

ROBECO
The Investment Engineers

18

Robeco Umbrella Fund I N.V.

**Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht
Instelling voor collectieve belegging in effecten
KvK 63907879**

Jaarverslag 2018

Inhoudsopgave

Verslag van de beheerder	4
Algemene informatie	4
Kerncijfers per aandelenklasse	6
Algemene inleiding	8
Beleggingsbeleid	9
Beleggingsresultaat	11
Risicobeheer	14
Vermogensontwikkeling	15
Beloningsbeleid	16
Sustainability investing	17
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	20
 Jaarrekening	 21
Balans	21
Winst-en-verliesrekening	23
Kasstroomoverzicht	24
 Toelichtingen	 26
Algemeen	26
Waarderingsgrondslagen	26
Grondslagen resultaatbepaling	27
Grondslagen kasstroomoverzicht	27
Toerekening aandelenklassen	27
Risicobeheer	28
Risico's financiële instrumenten	29
Risico van het uitlenen van financiële instrumenten	37
Toelichting op de balans	43
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	55
Valutatabel	61
 Beleggingsportefeuille	 62
 Overige gegevens	 108
Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat	108
Belangen van bestuurders	108
 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	 109

Robeco Umbrella Fund I N.V.

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

Contactgegevens

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

Directie (tevens beheerder)

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

Beleidsbepalers RIAM:

Gilbert O.J.M. Van Hassel

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

Karin van Baardwijk

Monique D. Donga

Peter J.J. Ferket

Martin O. Nijkamp

Hans-Christoph von Reiche

Roland Toppen (tot 5 september 2018)

Victor Verberk

Commissarissen:

Jeroen J.M. Kremers

Gihan Ismail (tot 1 juli 2018)

Masaaki Kawano (tot 1 mei 2018)

Jan J. Nooitgedagt (tot 1 april 2018)

Sonja Barendregt-Roojers (sinds 1 april 2018)

Yoshiko Fujii (sinds 1 mei 2018)

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

Bewaarder

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

Strawinskylaan 1135

1077 XX Amsterdam

Citibank Europe plc (tot 9 juli 2018)

Schiphol Boulevard 257

1118 BH Schiphol

Fondsmanagers

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund: Rob van Bommel, Daniel Haesen, Joop Huij, Simon Lansdorp

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund: Pim van Vliet, Arlette van Ditshuizen, Arnoud Klep, Jan Sytze Mosselaar, Maarten Polfliet

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund: Wilma de Groot, Han van der Boon, Tim Dröge, Jan de Koning, Yaowei Xu, Machiel Zwanenburg

Fund agent

ING Bank N.V.

Bijlmerplein 888

1102 MG Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83

3528 BJ Utrecht

Verslag van de beheerder

Algemene informatie

Juridische aspecten

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

Robeco Institutional Asset Management B.V. (“RIAM”) is de beheerder van het fonds. RIAM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, het risicobeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM 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.

Robeco

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

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

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

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

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

Outsourcing deel operationele activiteiten naar J.P. Morgan

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

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

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

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

Verslag van de beheerder (vervolg)

Algemene informatie (vervolg)

Aandelenklassen

De gewone aandelen van het fonds zijn onderverdeeld in series aangeduid als subfonds. Elk subfonds is onderverdeeld in aandelenklassen. Elk aandeel van dezelfde soort geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van het fonds.

Per balansdatum zijn de volgende subfondsen en aandelenklassen opengesteld:

Subfonds 1: Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G-aandelen)
- Aandelenklasse C (EUR X-aandelen)

Subfonds 2: Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G-aandelen)
- Aandelenklasse C (EUR X-aandelen)
- Aandelenklasse D (EUR I-aandelen)

Subfonds 3: Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G-aandelen)
- Aandelenklasse D (EUR I-aandelen)

Aandelenklassen

De beheervergoeding van de aandelenklasse EUR X is lager dan die van de aandelenklassen EUR G en EUR I. De aandelenklassen EUR X en EUR I zijn alleen toegankelijk met goedkeuring van de beheerder.

Toerekening aandelenklassen

Voor elk subfonds wordt een aparte administratie gevoerd. De administratie van elk subfonds is zo ingericht dat toerekening van resultaten aan de verschillende aandelenklassen op dagbasis pro rata geschiedt. De plaatsingen en opnamen van eigen aandelen worden per aandelenklasse geregistreerd. De verschillen tussen de diverse aandelenklassen komen tot uitdrukking in toelichtingen 10, 12 en 14 op de jaarrekening.

Fiscale aspecten

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

Verhandelbaarheid gewone aandelen

De beleggingsinstelling heeft een open-end karakter. Dat wil zeggen dat de beleggingsinstelling, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis gewone aandelen uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het fonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uittreden van beleggers. Het vigerende op- of afslagpercentage bedraagt maximaal 0,35% voor alle subfondsen. De op- en afslagen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

De aandelenklassen B (EUR G-aandelen) van de opengestelde subfondsen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service.

Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

Voor Robeco Umbrella Fund I N.V. is een prospectus opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Voor elke aandelenklasse van de beleggingsinstelling is een document met Essentiële Beleggersinformatie opgesteld met informatie over het product en de gerelateerde kosten en risico's. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van het fonds en op www.robeco.com.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Kerncijfers per aandelenklasse

Overzicht 2015 - 2018

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G

	2018	2017	2016	2015 ⁶	Gemiddeld ⁷
Performance in % op basis van:					
- Beurskoers ^{1,2}	-9,0	8,6	14,0	9,5	6,7
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	-8,2	8,4	13,6	9,0	6,6
- MSCI All Country World Index (Net Return in EUR) ³	-4,8 ¹²	8,9	11,1	10,7	7,7
Dividend in euro's ⁴	3,60	2,40	2,40	-	
Totaal nettovermogen ⁵	207	247	184	144	

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR X

	2018	2017	2016	2015 ⁶	Gemiddeld ⁷
Performance in % op basis van:					
- Beurskoers ^{1,2}	-8,6	9,0	14,4	9,5	7,1
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	-7,8	8,7	13,9	9,1	7,0
- MSCI All Country World Index (Net Return in EUR) ³	-4,8 ¹²	8,9	11,1	10,7	7,7
Dividend in euro's ⁴	3,60	3,00	2,20	-	
Totaal nettovermogen ⁵	1.432	1.362	943	479	

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR G

	2018	2017	2016	2015 ⁶	Gemiddeld ⁷
Performance in % op basis van:					
- Beurskoers ^{1,2}	-4,1	4,3	10,7	11,2	6,6
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	-3,1	4,1	10,6	10,5	6,6
- MSCI World Index (Net Return in EUR) ³	-4,1 ¹²	7,5	10,7	11,2	7,6
Dividend in euro's ⁴	4,40	4,80	4,80	4,40	
Totaal nettovermogen ⁵	115	104	7	-	

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR I

	2018	2017 ⁸	Gemiddeld ⁹
Performance in % op basis van:			
- Beurskoers ^{1,2}	-4,1	2,7	-1,2
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	-3,1	1,9	-1,1
- MSCI World Index (Net Return in EUR) ³	-4,1 ¹²	2,1	-1,7
Dividend in euro's ⁴	6,40	-	
Totaal nettovermogen ⁵	0,4	6	

Verslag van de beheerder (vervolg)

Kerncijfers per aandelenklasse (vervolg)

Robeco Global Developed Conservative Equities Fund - EUR X

	2018	2017	2016	2015 ⁶	Gemiddeld ⁷
Performance in % op basis van:					
- Beurskoers ^{1,2}	-3,9	4,6	10,9	11,3	6,9
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	-2,9	4,4	10,8	10,6	6,9
- MSCI World Index (Net Return in EUR) ³	-4,1 ¹²	7,5	10,7	11,2	7,6
Dividend in euro's ⁴	4,60	4,80	4,80	4,40	
Totaal nettovermogen ⁵	194	297	317	209	

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR G

	2018	2017	2016 ¹⁰	Gemiddeld ¹¹
Performance in % op basis van:				
- Beurskoers ^{1,2}	-6,5	8,8	3,4	2,5
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	-5,5	8,6	2,7	2,5
- MSCI World Index (Net Return in EUR) ³	-4,1 ¹²	7,5	2,9	2,9
Dividend in euro's ⁴	2,40	1,80	-	
Totaal nettovermogen ⁵	322	219	8	

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR I

	2018	2017 ⁸	Gemiddeld ⁹
Performance in % op basis van:			
- Beurskoers ^{1,2}	-5,5	3,5	-1,8
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	-6,5	2,6	-3,3
- MSCI World Index (Net Return in EUR) ³	-4,1 ¹²	2,1	-1,7
Dividend in euro's ⁴	3,20	0,40	
Totaal nettovermogen ⁵	37	51	

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

² Indien dividenduitkering plaatsvindt in enig jaar, dan wordt rekening gehouden met een herbelegging van het uitgekeerde dividend.

³ Voor de valutaomrekening wordt gebruikgemaakt van de koersen van World Market Reuters.

⁴ Het dividend heeft betrekking op genoemd boekjaar en wordt uitgekeerd in het daaropvolgende boekjaar. Het bedrag voor 2018 is een voorstel. Meer informatie over het voorgestelde dividend is te vinden in de paragraaf Voorstel resultaatbestemming op pagina 59.

⁵ In miljoenen euro's.

⁶ Betreft de periode 30 september tot en met 31 december 2015.

⁷ Betreft de periode 30 september 2015 tot en met 31 december 2018.

⁸ Betreft de periode 30 oktober 2017 tot en met 31 december 2017.

⁹ Betreft de periode 30 oktober 2017 tot en met 31 december 2018.

¹⁰ Betreft de periode 30 november 2016 tot en met 31 december 2016.

¹¹ Betreft de periode 30 november 2016 tot en met 31 december 2016.

¹² Betreft de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018.

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 de 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 schnabbeleconomie genoemd. Vanuit cyclisch oogpunt heeft de wereldeconomie echter een vergevorderd stadium bereikt, waarin een verdere daling van de werkloosheid geleidelijk leidt tot een grotere loongroei. In China en andere opkomende markten waren de consumentenbestedingen matig en de Chinese economie verzwakte in 2018. Wat betreft economische groei zijn de opkomende markten er niet in geslaagd om de achterstand op de ontwikkelde economieën zichtbaar in te lopen.

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

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 overtollige 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.

Beleggingsbeleid

Inleiding

De subfondsen hebben uitsluitend tot doel het beleggen van vermogen in financiële instrumenten en andere vermogensbestanddelen met toepassing van het beginsel van risicospreiding teneinde de aandeelhouders in de opbrengst van de beleggingen te doen delen. Voor alle subfondsen geldt dat het beleggingsbeleid met name is gericht op het behalen van vermogensgroei en/of het verwerven van directe opbrengsten zoals hierna beschreven.

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van het subfonds Robeco QI Global Multi-Factor Equities is gericht op het behalen van waardegroei op de lange termijn. Het subfonds belegt hoofdzakelijk in aandelen die aantrekkelijk zijn volgens één of meer kwantitatieve factorstrategieën. De gebruikte factorstrategieën zijn gericht op het benutten van de premies op aandelen met een aantrekkelijke waardering (value), een gunstig koersbeeld (momentum), een lager risico (low volatility) en goede kwaliteitskarakteristieken (quality). De MSCI All Country World Index (Net Return in EUR) wordt gebruikt als index voor de vergelijking van de performance van het subfonds.

Uitvoering beleggingsbeleid

Het subfonds heeft als doelstelling te profiteren van de sterkste anomalieën die bekend zijn in wereldwijde aandelenmarkten: value, momentum, low risk en quality. Waardeaandelen zijn aandelen met een lage prijs ten opzichte van de fundamentele waarden, zoals boekwaarde, van het uitgevende bedrijf. Momentumaandelen zijn aandelen die het recent goed hebben gedaan, bijvoorbeeld wat betreft rendement. Aandelen met een laag risico worden gekenmerkt door, bijvoorbeeld, een lagere volatiliteit en een lagere marktgevoeligheid. Tot slot zijn kwaliteitsaandelen aandelen van bedrijven met sterke kwaliteitskarakteristieken, zoals een hoge winstgevendheid. Voor al deze groepen van aandelen heeft diepgaand onderzoek aangetoond dat ze op de lange termijn beter presteren dan de markt. Het subfonds biedt een gespreide en efficiënte exposure naar deze factoren door een strategische weging van 25% toe te kennen aan elk van de vier onderliggende factorstrategieën. Eenmaal per kwartaal beoordelen we of de factorwegingen nog binnen de vooraf bepaalde bandbreedte liggen die voor een goede diversificatie zorgt. Mocht het gewicht van een factor buiten de bandbreedte komen, dan wordt dit aangepast om de factordiversificatie te herstellen. Naast dit herbalanceringsproces voor factoren op kwartaalbasis worden kasstromen altijd gebruikt om de factorwegingen in het subfonds te herbalanceren naar de strategische wegingen.

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

Via een bottom-up gedreven strategie geeft het subfonds blootstelling aan de factoren value, momentum, low risk en quality. Hierbij wordt getracht om onbeloofde factorrisico's te identificeren en te vermijden. Zo gebruiken we voor de value-factor ons Distress Risk Model om faillissementsrisico te identificeren en te vermijden. Daarnaast wordt getracht om te voorkomen dat blootstelling aan één factor een negatieve blootstelling aan een andere factor oplevert, omdat dit het rendement kan schaden. Dit doen we bijvoorbeeld door bij de selectie van momentumaandelen ook rekening te houden met risico en waardering. Op deze manier worden voor iedere factor aantrekkelijke aandelen geïdentificeerd. Het portefeuilleopbouwproces zorgt vervolgens voor een optimale en gediversifieerde factorportefeuille. Het is een zeer gedisciplineerd proces dat onnodige transactiekosten probeert te vermijden door alleen aandelen te kopen als de verwachte winst hoger ligt dan de kosten voor de transactie.

Valutabeleid

Het subfonds belegt in aandelen die zijn uitgegeven in verschillende valuta's. Het valutarisico wordt niet standaard afgedekt. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de toelichting op het valutarisico op pagina 29.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beleggingsbeleid (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund (vervolg)

Integratie van ESG-factoren

Duurzaamheidsfactoren, gebaseerd op RobecoSAM-scores, zijn geïntegreerd in het beleggingsbeleid. Deze RobecoSAM-scores houden rekening met factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur. Het beleggingsproces is zeer gedisciplineerd en zorgt ervoor dat de totale duurzaamheidsscore van het subfonds beter is dan of gelijk is aan de totale duurzaamheidsscore van de index. Hierdoor maakt een aandeel dat goed scoort op factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur, meer kans om opgenomen te worden in de portefeuille. Ondernemingen met een slechte score hebben een lagere kans om opgenomen te worden in de portefeuille.

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

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

Beleggingsbeleid

Het voornaamste doel van Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund (het subfonds) is om een hoge Sharpe-ratio te behalen, ofwel een optimale verhouding tussen absoluut rendement en absoluut risico. Het subfonds biedt de belegger toegang tot de langetermijnpremie die verbonden is aan aandelen, maar verlaagt het verwachte neerwaartse risico substantieel. Het subfonds gebruikt de MSCI World Index (Net Return in EUR) als index.

Uitvoering beleggingsbeleid

Empirisch onderzoek over een zeer lange periode (80 jaar) toont aan dat aandelen met een lage beta (oftewel laag risico) een hoger rendement opleveren dan volgens hun beta gerechtvaardigd zou zijn. De relatie tussen risico en rendement is dus niet positief, zoals vaak verondersteld, maar vlak of zelfs negatief. Dit wordt ook wel de laagrisicoanomalie genoemd en de beleggingsstijl die hiervan wil profiteren laagvolatiel beleggen. Naast dit empirische bewijs is er ook een economische reden waarom deze anomalie bestaat. Laag-risico aandelen hebben een hoge tracking error en zijn onaantrekkelijk voor een portefeuillemanager die een relatieve risicodoelstelling heeft gekregen ten opzichte van een index. In de academische literatuur zijn er daarom diverse studies te vinden die ingaan op de relatie tussen risico en rendement en de economische redenen. Onderzoekers van Robeco leveren ook een bijdrage aan dit debat door over 'low-volatility investing' te publiceren in internationale 'peer reviewed' tijdschriften.

Het aandelenselectiemodel beoordeelt aandelen op twee thema's:

1. Laagrisicofactoren: aandelen met bijvoorbeeld een lage volatiliteit hebben de voorkeur
2. Rendementsfactoren: aandelen met bijvoorbeeld een hoog dividend en hoog koersmomentum hebben de voorkeur.

Tot het belegbaar universum van Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund behoren alle aandelen in volwassen economieën met een voldoende marktwaarde en een voldoende dagelijks handelsvolume.

De portefeuillemanager koopt op basis van de uitkomsten van het aandelenselectiemodel de aantrekkelijkste aandelen en houdt elke positie aan totdat het aandeel volgens het aandelenselectiemodel te laag scoort. Hierbij is het tevens de doelstelling om de omzet laag te houden, waardoor er niet snel aandelen verkocht worden vanwege een veranderende modelscore. Het streven is een breed gespreide portefeuille samen te stellen, met het doel aandeelspecifieke risico's te beperken.

Valutabeleid

Het subfonds belegt in aandelen die zijn uitgegeven in verschillende valuta's. Het valutarisico wordt niet standaard afgedekt. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de toelichting op het valutarisico op pagina 29.

Integratie van ESG-factoren

Duurzaamheidsfactoren, gebaseerd op RobecoSAM-scores, zijn geïntegreerd in het beleggingsbeleid. Deze RobecoSAM-scores houden rekening met factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur. Het beleggingsproces is zeer gedisciplineerd en zorgt ervoor dat de totale duurzaamheidsscore van de portefeuille beter is dan of gelijk is aan de totale duurzaamheidsscore van de index. Hierdoor maakt een aandeel dat goed scoort op factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur, meer kans om opgenomen te worden in de portefeuille. Ondernemingen met een slechte score hebben een lagere kans om opgenomen te worden in de portefeuille.

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

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beleggingsbeleid (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

Beleggingsbeleid

De beleggingsdoelstelling van het subfonds is om beter te presteren dan de index, de MSCI World Index, met behulp van een kwantitatief aandelenselectiemodel. Door middel van een combinatie van factoren (value, quality, momentum en analyst revisions) identificeert het model grote groepen aandelen die op de lange termijn waarschijnlijk een outperformance zullen realiseren. De relatieve performance van het subfonds was negatief. De factoren quality en momentum leverden een positieve bijdrage aan de relatieve performance van het subfonds en de factoren value en analyst revisions een negatieve. De volatiliteit van het subfonds was in lijn met de volatiliteit van de index, bij een laag actief risico. Duurzaamheid is een integraal onderdeel van het beleggingsproces en wordt gemeten aan de hand van RobecoSAM-scores. Het portefeuilleconstructieproces is zeer gedisciplineerd en garandeert dat de algemene duurzaamheidsscore van de portefeuille beter is dan of gelijk is aan de algemene duurzaamheidsscore van de index.

Uitvoering beleggingsbeleid

De gevoerde beleggingsstrategie wordt Enhanced Indexing genoemd. Enhanced Indexing is erop gericht een outperformance te realiseren ten opzichte van de naar marktkapitalisatie gewogen index door een kleine (actieve) overweging in te nemen in aandelen die naar verwachting relatief sterk zullen presteren en door een onderweging in te nemen in aandelen die naar verwachting relatief zwak zullen presteren. Een kwalitatief aandelenselectiemodel wordt gebruikt om de relatieve aantrekkelijkheid van aandelen te beoordelen. Duurzaamheid is geïntegreerd in het beleggingsproces.

Valutabeleid

Het subfonds belegt in aandelen die zijn uitgegeven in verschillende valuta's van ontwikkelde landen (o.a. USD, EUR en GBP). Het valutarisico wordt niet standaard afgedekt. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de toelichting op het valutarisico op pagina 29.

Integratie van ESG-factoren

ESG-factoren, waarvoor de data afkomstig zijn van RobecoSAM in Zwitserland, worden zowel geïntegreerd in het aandelenselectiemodel als in het portefeuilleconstructieproces. Ten eerste behoren de duurzaamheidsscores tot een groep kwaliteitsfactoren. Hierdoor maken aandelen van ondernemingen met een goede duurzaamheidsscore meer kans om in de portefeuille te worden opgenomen dan aandelen van ondernemingen met een slechte duurzaamheidsscore. Ten tweede streeft de strategie naar een hogere samengestelde duurzaamheidsscore voor de Enhanced Indexing-portefeuille ten opzichte van de betreffende score van de index. De kwantitatieve onderzoekers en portefeuillemanagers werken continu aan het evalueren en verbeteren van dit aandelenselectiemodel.

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

Beleggingsresultaat

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Beleggingsresultaat per aandelenklasse

Aandelenklasse	Koers in EUR x 1 31/12/2018	Koers in EUR x 1 31/12/2017	Uitgekeerd dividend mei 2018 ¹	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ¹
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G			2,40	
- Beurskoers	119,02	133,11		-9,0
- Intrinsieke waarde	118,88	131,74		-8,2
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR X			3,00	
- Beurskoers	120,09	134,25		-8,6
- Intrinsieke waarde	119,78	132,87		-7,8

¹ Ex-datum.

² Indien dividenduitkering plaatsvindt in enig jaar, dan wordt rekening gehouden met een herbelegging van het uitgekeerde dividend.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beleggingsresultaat (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund (vervolg)

Nettoresultaat per aandeel ¹

EUR x 1

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G	2018	2017	30/09/2015 - 31/12/2016
Opbrengst beleggingen	3,99	3,62	4,18
Waardeverandering	-13,83	7,34	10,43
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,91	-0,89	-0,99
Nettoresultaat	-10,75	10,07	13,62

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR X	2018	2017	30/09/2015 - 31/12/2016
Opbrengst beleggingen	4,02	3,64	4,17
Waardeverandering	-13,93	7,47	16,15
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,48	-0,47	-0,54
Nettoresultaat	-10,39	10,64	19,78

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

Het Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund bleef achter bij de MSCI All Country World Index in een dalende markt. De factoren value en momentum leverden een negatieve bijdrage aan de relatieve performance van het subfonds, terwijl de factoren low risk en quality een positieve bijdrage leverden.

Rendement en risico

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

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

Beleggingsresultaat per aandelenklasse

Aandelenklasse	Koers in EUR x 1 31/12/2018	Koers in EUR x 1 31/12/2017	Uitgekeerd dividend mei 2018 ¹	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ²
<i>Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR G</i>			4,80	
- Beurskoers	109,01	118,47		-3,1
- Intrinsieke waarde	109,17	117,46		-4,1
<i>Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR I</i>			0,00	
- Beurskoers	158,82	165,61		-3,1
- Intrinsieke waarde	159,03	164,19		-4,1
<i>Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR X</i>			4,80	
- Beurskoers	110,02	119,28		-2,9
- Intrinsieke waarde	110,18	118,27		-3,9

¹ Ex-datum.

² Indien dividenduikering plaatsvindt in enig jaar, dan wordt rekening gehouden met een herbelegging van het uitgekeerde dividend.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beleggingsresultaat (vervolg)

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund (vervolg)

Nettoresultaat per aandeel ¹

EUR x 1

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR G	2018	2017	30/09/2015 - 31/12/2016
Opbrengst beleggingen	4,08	3,72	4,57
Waardeverandering	-7,91	5,13	24,99
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,73	-0,79	-0,89
Nettoresultaat	-4,56	8,06	28,67

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR I	2018	05/10/2017 - 31/12/2017
Opbrengst beleggingen	5,71	1,17
Waardeverandering	-11,07	2,11
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-1,00	-0,25
Nettoresultaat	-6,36	3,03

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR X	2018	2017	30/09/2015 - 31/12/2016
Opbrengst beleggingen	4,11	4,12	4,88
Waardeverandering	-7,96	1,70	15,48
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,49	-0,50	-0,60
Nettoresultaat	-4,34	5,32	19,76

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

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

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

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

Rendement en risico

Robeco Conservative Equities wordt gekenmerkt door een over het algemeen lager absoluut risico dan zijn referentie-index. Aan de andere kant heeft de strategie een hoger relatief risico door de aanzienlijke afwijking ten opzichte van de referentie-index, de MSCI World Index.

De beleggingsdoelstelling van de strategie is om over een volledige beleggingscyclus van ongeveer zeven jaar een 20-30% lager risico te hebben dan de referentie-index, terwijl wel een gelijk of hoger rendement wordt behaald.

De volatiliteit nam toe in 2018 na een zeer rustig 2017. De periodes met een hogere volatiliteit, zoals februari, maart en het vierde kwartaal, werden echter wel afgewisseld met relatief rustige periodes, zoals het derde kwartaal, toen de MSCI World geen enkele dag met een marktbeving van meer dan 1% kende.

In het vierde kwartaal nam de volatiliteit echter sterk toe, doordat de wereldwijde aandelenmarkten te maken kregen met een flinke verkoopgolf.

In 2018 daalde het subfonds 1,88% in waarde, terwijl de referentie-index 4,11% moest inleveren. De volatiliteit van de portefeuille bedroeg in 2018 9,6%, aanzienlijk lager dan de volatiliteit van de referentie-index (12,9%).

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beleggingsresultaat (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

Beleggingsresultaat

Aandelenklasse	Koers in EUR x 1 31/12/2018	Koers in EUR x 1 31/12/2017	Uitgekeerd dividend mei 2018 ¹	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ²
<i>Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR G</i>			1,80	
- Beurskoers	103,58	112,53		-5,5
- Intrinsieke waarde	103,74	111,52		-5,5
<i>Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR I</i>			0,40	
- Beurskoers	108,98	116,97		-6,5
- Intrinsieke waarde	109,15	115,92		-6,5

¹ Ex-datum.

² Indien dividenduitkering plaatsvindt in enig jaar, dan wordt rekening gehouden met een herbelegging van het uitgekeerde dividend.

Nettoresultaat per aandeel¹

EUR x 1

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR G	2018	2017	30/11/2016 - 31/12/2017
Opbrengst beleggingen	2,86	2,73	0,15
Waardeverandering	-10,74	5,26	1,41
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,35	-0,32	-0,03
Nettoresultaat	-8,23	7,67	1,53

Nettoresultaat per aandeel¹

EUR x 1

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR I	2018	05/10/2017 - 31/12/2017
Opbrengst beleggingen	2,98	0,50
Waardeverandering	-11,18	2,40
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,36	-0,08
Nettoresultaat	-8,56	2,82

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

De beleggingsdoelstelling van het subfonds is om beter te presteren dan de index, de MSCI World Index, met behulp van een kwantitatief aandelenselectiemodel. Door middel van een combinatie van factoren (value, quality, momentum en analyst revisions) identificeert het model grote groepen aandelen die op de lange termijn waarschijnlijk een outperformance zullen realiseren. De relatieve performance van het subfonds was negatief. De factoren quality en momentum leverden een positieve bijdrage aan de relatieve performance van het subfonds en de factoren value en analyst revisions een negatieve. De volatiliteit van het subfonds was in lijn met de volatiliteit van de index, bij een laag actief risico.

Rendement en risico

Het subfonds heeft een ex ante tracking-errorlimiet van 2% op jaarbasis. De ex ante tracking error was lager dan de limiet in 2018. Het subfonds streeft naar een bèta van 1, wat betekent dat het subfonds een gevoeligheid voor algemene beursstijgingen heeft die vergelijkbaar is met die van de index. Het doel bij Enhanced Indexing is om een beter rendement te realiseren dan de index bij een beperkt actief risico. Om het actieve risico laag te houden, is spreiding van groot belang. Dit betekent dat in een groot aantal aandelen een kleine overwogen of onderwogen positie ten opzichte van de indexweging moet worden ingenomen.

Risicobeheer

Een beschrijving van het risicobeheer is te vinden in de toelichting op de jaarrekening op pagina 28 tot en met 42.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Vermogensontwikkeling

Gedurende de verslagperiode bedroeg het gecombineerde nettovermogen van het subfonds EUR 2.307,9 miljoen. Dit vermogen bestaat uit de volgende posten. Per saldo werd voor een bedrag van EUR 2.540,8 miljoen aan aandelen geplaatst. De onttrekking van het nettoresultaat zorgde voor een daling van het vermogen van EUR 177,0 miljoen. In totaal werd er voor EUR 55,9 miljoen aan dividend uitgekeerd.

Vermogensmutatiestaat

	Robeco QI Global Multi- Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
	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	1.609.124	1.126.858	406.487	324.678	269.660	8.464
Plaatsing eigen aandelen	398.108	486.752	54.366	163.090	212.750	276.532
Inkoop eigen aandelen	(190.100)	(95.821)	(125.951)	(84.504)	(93.644)	(27.635)
Stand einde boekjaar	1.817.132	1.517.789	334.902	403.264	388.766	257.361
Opbrengst beleggingen	53.338	39.496	11.798	12.142	8.900	4.167
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen	434	808	118	351	285	277
Beheerkosten	(4.817)	(3.866)	(1.172)	(1.086)	(1.056)	(503)
Service fee	(2.002)	(1.633)	(396)	(420)	–	–
Overige kosten	(371)	(302)	(61)	(78)	(23)	(1)
	46.582	34.503	10.287	10.909	8.106	3.940
Waardeveranderingen	(185.294)	80.226	(22.989)	5.740	(33.707)	8.359
Nettoresultaat	(138.712)	114.729	(12.702)	16.649	(25.601)	12.299
Uitgekeerd dividend	(38.947)	(23.394)	(12.899)	(13.426)	(4.068)	–
Vermogen einde boekjaar	1.639.473	1.609.124	309.301	406.487	359.097	269.660

Vermogensmutatiestaat

	Gecombineerd	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Vermogen begin boekjaar	2.285.271	1.460.000
Plaatsing eigen aandelen	665.224	997.956
Inkoop eigen aandelen	(409.695)	(279.542)
Stand einde boekjaar	2.540.800	2.178.414
Opbrengst beleggingen	74.036	55.805
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen	837	1.436
Beheerkosten	(7.045)	(5.455)
Service fee	(2.398)	(2.053)
Overige kosten	(455)	(381)
	64.975	49.352
Waardeveranderingen	(241.990)	94.325
Nettoresultaat	(177.015)	143.677
Uitgekeerd dividend	(55.914)	(36.820)
Vermogen einde boekjaar	2.307.871	2.285.271

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beloningsbeleid

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

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

Verantwoordelijkheid voor het beloningsbeleid

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

Vaste beloning

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

Variabele beloning

Conform de geldende wet- en regelgeving wordt het beschikbare budget/de beschikbare pool voor de variabele beloning vooraf goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van RIAM op voorstel van de Nomination & Remuneration Committee. Het budget/de pool is in beginsel gebaseerd op een percentage van de operationele winst van RIAM. Om te waarborgen dat de totale variabele beloning de performance van RIAM en de door haar beheerde fondsen adequaat 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.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beloningsbeleid (vervolg)

Risicobeheersing

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

Jaarlijkse evaluatie

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

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)	31.437	39.113
Identified Staff (94) (ex directie)	258.213	154.877
Overige medewerkers (680 medewerkers)	780.554	236.178

Het totaal van de vaste en variabele beloning toegerekend aan het fonds is EUR 1.500.372. Toerekening vindt plaats op basis van de sleutel:

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

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 de Head of Investments, die ook een zetel heeft in de Executive Committee van RIAM.

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

Focus op stewardship

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

Verslag van de beheerder (vervolg)

Sustainability investing (vervolg)

Focus op stewardship (vervolg)

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.

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

² Sustainable Development Goals (Duurzame Ontwikkelingsdoelen)

ESG-integratie door Robeco

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

Uitsluiting

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

Verslag van de beheerder (vervolg)

Sustainability investing (vervolg)

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.

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 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.

In december 2018 heeft Robeco veel waardering gekregen voor de belangrijke rol die het heeft gespeeld om Royal Dutch Shell te overtuigen de maatregelen voor het verkleinen van de CO₂-voetafdruk aan te scherpen. Deze maatregelen zijn het resultaat van langdurige engagementactiviteiten. De toezegging van Shell om zich volledig in te zetten laat zien hoe waardevol een dialoog en wereldwijde samenwerking is om de doelen van het akkoord van Parijs over klimaatverandering te realiseren. De Brits-Nederlandse oliegi-gant heeft toegezegd kortetermijndoelen op te stellen voor het terugdringen van de CO₂-uitstoot. Shell wil de netto CO₂-voetafdruk met 50% verminderen in 2050 en als tussenstap in 2035 met 20%. Bovendien koppelt Shell de beloning van het bestuur aan deze doelstellingen en neemt het bedrijf langetermijnbeloningen op basis van CO₂-uitstoot op in het herziene Beloningsbeleid. Shell is het eerste energiebedrijf dat de beloning van het bestuur koppelt aan de uitstoot van CO₂. Samen met de Church of England Pensions Board leidde Robeco de engagementactiviteiten namens Climate Action 100+, een initiatief ondersteund door beleggers die samen meer dan USD 32 biljoen assets onder engagement vertegenwoordigen, en het Nederlandse platform voor corporate governance Eumedion.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

Uitgevoerde activiteiten

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld met behulp van een model met drie “lines of defense”, zoals beschreven in de paragraaf Risicobeheer op pagina 28. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving.

Rapportage over de bedrijfsvoering

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

Rotterdam, 30 april 2019

De beheerder

Jaarrekening

Balans

		Robeco QI Global Multi- Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
Voor		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
resultaatbestemming	Toelichtingen	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	1.600.316	1.567.808	301.201	404.960	356.332	266.083
Som der beleggingen		1.600.316	1.567.808	301.201	404.960	356.332	266.083
Vorderingen							
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		10	1.751	10	–	–	212
Te vorderen dividend	3	3.216	2.809	742	858	431	249
Te vorderen rente		2	–	–	–	3	–
Overige vorderingen en overlopende activa	4	15.764	9.167	1.734	960	1.053	590
Totaal aan vorderingen		18.992	13.727	2.486	1.818	1.487	1.051
Overige activa							
Liquide middelen	5	29.270	28.325	7.940	762	1.898	2.637
PASSIVA							
Beleggingen							
Derivaten	2	1.543	–	58	–	108	–
Kortlopende schulden							
Te betalen rente		5	–	–	–	–	–
Schulden aan kredietinstellingen		–	1	–	859	–	–
Schulden uit hoofde van effectentransacties	6	9	–	1	–	–	–
Schulden aan gelieerde partijen	7	538	537	127	163	93	68
Overige schulden en overlopende passiva	8	7.010	198	2.140	31	419	43
Totaal aan kortlopende schulden		7.562	736	2.268	1.053	512	111
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden							
		40.700	41.316	8.158	1.527	2.873	3.577
Activa minus passiva		1.639.473	1.609.124	309.301	406.487	359.097	269.660
Samenstelling van het eigen vermogen							
Geplaatst kapitaal	9, 10	137	121	29	34	34	25
Agio	9	1.599.214	1.391.222	299.055	370.635	376.336	257.239
Overige reserves	9	178.834	103.052	22.919	19.169	8.328	97
Onverdeeld resultaat	9	(138.712)	114.729	(12.702)	16.649	(25.601)	12.299
Eigen vermogen		1.639.473	1.609.124	309.301	406.487	359.097	269.660

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

Jaarrekening (vervolg)

Balans (vervolg)

		Gecombineerd	
Voor		31/12/2018	31/12/2017
resultaatbestemming	Toelichtingen	EUR x 1.000	EUR x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen			
Aandelen	1	2.257.849	2.238.851
Som der beleggingen		2.257.849	2.238.851
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		20	1.963
Te vorderen dividend	3	4.389	3.916
Te vorderen rente		5	–
Overige vorderingen en overlopende activa	4	18.551	10.717
Totaal aan vorderingen		22.965	16.596
Overige activa			
Liquide middelen	5	39.108	31.724
PASSIVA			
Beleggingen			
Derivaten	2	1.709	–
Kortlopende schulden			
Te betalen rente		5	–
Schulden aan kredietinstellingen		–	860
Schulden uit hoofde van effectentransacties	6	10	–
Schulden aan gelieerde partijen	7	758	768
Overige schulden en overlopende passiva	8	9.569	272
Totaal aan kortlopende schulden		10.342	1.900
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden			
		51.731	46.420
Activa minus passiva		2.307.871	2.285.271
Samenstelling van het eigen vermogen			
	9, 10		
Geplaatst kapitaal	9	200	180
Agio	9	2.274.605	2.019.096
Overige reserves	9	210.081	122.318
Onverdeeld resultaat	9	(177.015)	143.677
Eigen vermogen		2.307.871	2.285.271

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

Jaarrekening (vervolg)

Winst-en-verliesrekening

	Toelichtingen	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
		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	11	53.338	39.496	11.798	12.142	8.900	4.167
Ongerealiseerde winsten	1, 2	202.982	183.729	32.038	27.665	39.180	27.818
Ongerealiseerde verliezen	1, 2	(423.291)	(121.810)	(59.604)	(28.228)	(71.135)	(16.805)
Gerealiseerde winsten	1, 2	109.117	71.557	19.261	16.050	13.692	5.348
Gerealiseerde verliezen	1, 2	(74.102)	(53.250)	(14.684)	(9.747)	(15.444)	(8.002)
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen		434	808	118	351	285	277
Som der bedrijfsopbrengsten		(131.522)	120.530	(11.073)	18.233	(24.522)	12.803
Kosten	15						
Beheerkosten	12	4.817	3.866	1.172	1.086	1.056	503
Service fee	12	2.002	1.633	396	420	–	–
Overige kosten	14	371	302	61	78	23	1
Som der bedrijfslasten		7.190	5.801	1.629	1.584	1.079	504
Nettoresultaat		(138.712)	114.729	(12.702)	16.649	(25.601)	12.299

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

	Toelichtingen	Gecombineerd	
		2018	2017
		EUR x 1.000	EUR x 1.000
Opbrengst beleggingen	11	74.036	55.805
Ongerealiseerde winsten	1, 2	274.200	239.212
Ongerealiseerde verliezen	1, 2	(554.030)	(166.843)
Gerealiseerde winsten	1, 2	142.070	92.955
Gerealiseerde verliezen	1, 2	(104.230)	(70.999)
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen		837	1.436
Som der bedrijfsopbrengsten		(167.117)	151.566
Kosten	15		
Beheerkosten	12	7.045	5.455
Service fee	12	2.398	2.053
Overige kosten	14	455	381
Som der bedrijfslasten		9.898	7.889
Nettoresultaat		(177.015)	143.677

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

Jaarrekening (vervolg)

Kasstroomoverzicht

		Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
		EUR x	EUR x	EUR x	EUR x	EUR x	EUR x
		Toelichtingen	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten							
Nettoresultaat		(138.712)	114.729	(12.702)	16.649	(25.601)	12.299
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1, 2	220.309	(61.919)	27.566	563	31.955	(11.013)
Gerealiseerde waardeveranderingen	1, 2	(35.015)	(18.307)	(4.577)	(6.303)	1.752	2.654
Aankopen van beleggingen	1, 2	(849.786)	(864.514)	(65.187)	(207.786)	(296.601)	(309.674)
Verkopen van beleggingen	1, 2	632.988	477.251	146.105	129.958	172.521	60.917
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	3, 4	1.150	(5.276)	177	(83)	(156)	(810)
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	6, 7, 8	66	157	(27)	51	35	(1.253)
		(169.000)	(357.879)	91.355	(66.951)	(116.095)	(246.880)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten							
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		398.108	552.517	54.366	168.907	212.750	276.532
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(190.100)	(161.586)	(125.951)	(90.321)	(93.644)	(27.635)
Uitgekeerd dividend		(38.947)	(23.394)	(12.899)	(13.426)	(4.068)	–
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	4	(6.415)	2.341	(845)	29	(280)	745
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	8	6.761	(625)	2.101	(82)	366	41
		169.407	369.253	(83.228)	65.107	115.124	249.683
Nettokasstroom							
		407	11.374	8.127	(1.844)	(971)	2.803
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen							
		539	(975)	(90)	(125)	232	(41)
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen		946	10.399	8.037	(1.969)	(739)	2.762
Liquide middelen begin boekjaar	5	28.325	17.926	762	1.872	2.637	72
Schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar		(1)	(1)	(859)	–	–	(197)
Geldmiddelen begin boekjaar		28.324	17.925	(97)	1.872	2.637	(125)
Liquide middelen einde boekjaar	5	29.270	28.325	7.940	762	1.898	2.637
Schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar		–	(1)	–	(859)	–	–
Geldmiddelen einde boekjaar		29.270	28.324	7.940	(97)	1.898	2.637

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

Jaarrekening (vervolg)

Kasstroomoverzicht (vervolg)

		Gecombineerd	
		2018	2017
		EUR x	EUR x
	Toelichtingen	1.000	1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		(177.015)	143.677
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1, 2	279.830	(72.369)
Gerealiseerde waardeveranderingen	1, 2	(37.840)	(21.956)
Aankopen van beleggingen	1, 2	(1.211.574)	(1.381.974)
Verkopen van beleggingen	1, 2	951.614	668.126
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	3, 4	1.171	(6.169)
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	6, 7, 8	74	(1.045)
		(193.740)	(671.710)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		665.224	997.956
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(409.695)	(279.542)
Uitgekeerd dividend		(55.914)	(36.820)
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	4	(7.540)	3.115
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	8	9.228	(666)
		201.303	684.043
Nettokasstroom		7.563	12.333
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen			
		681	(1.141)
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen		8.244	11.192
Liquide middelen begin boekjaar	5	31.724	19.870
Schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar		(860)	(198)
Geldmiddelen begin boekjaar		30.864	19.672
Liquide middelen einde boekjaar	5	39.108	31.724
Schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar		—	(860)
Geldmiddelen einde boekjaar		39.108	30.864

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

Toelichtingen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wft. Het boekjaar van het fonds is gelijk aan het kalenderjaar. De toelichtingen op de eigen aandelen van het fonds betreffen de gewone geplaatste aandelen.

De 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.

De per balansdatum uitstaande gewone aandelen zijn verdeeld over drie subfondsen met elk een of meerdere aandelenklassen. De opengestelde aandelenklassen betreffen:

Subfonds 1: Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G-aandelen)
- Aandelenklasse C (EUR X-aandelen)

Subfonds 2: Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G-aandelen)
- Aandelenklasse C (EUR X-aandelen)
- Aandelenklasse D (EUR I-aandelen) (opengesteld per 5 oktober 2017)

Subfonds 3: Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G-aandelen)
- Aandelenklasse D (EUR I-aandelen) (opengesteld per 5 oktober 2017)

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

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

Verhandelbaarheid gewone aandelen

Het fonds is een open-end beleggingsinstelling die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis gewone aandelen uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het fonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uitreden van beleggers. Het vigerende op- of afslagpercentage bedraagt maximaal 0,35%. 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. 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

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

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.

Toelichtingen (vervolg)

Waarderingsgrondslagen (vervolg)

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 valutatablet op pagina 61.

Vorderingen

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 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 beleggingen, koersstijging of -daling, valutastijging of -daling, resultaten op valuta(termijn)transacties en overige 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

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

Waardeveranderingen

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

Grondslagen kasstroomoverzicht

Algemeen

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

Toerekening subfondsen en aandelenklassen

Voor elk subfonds wordt een aparte administratie gevoerd. De administratie van elk subfonds is zo ingericht dat toerekening van resultaten aan de verschillende aandelenklassen op dagbasis pro rato geschiedt. De plaatsingen en opnamen van eigen aandelen worden per aandelenklasse geregistreerd.

Toelichtingen (vervolg)

Risicobeheer

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

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

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

Operationeel risico

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

Compliancerisico

Compliancerisico is het risico van sancties, financieel verlies of reputatieschade als gevolg van het niet naleven van de wet- en regelgeving die van toepassing is op de activiteiten van 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.

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

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

Toelichtingen (vervolg)

Risicobeheer (vervolg)

Compliancerisico (vervolg)

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

Ontwikkelingen

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

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

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

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

Risico's financiële instrumenten

Beleggingsrisico

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

Marktrisico

Binnen marktrisico wordt er een onderscheid gemaakt tussen prijsrisico, valutarisico en concentratierisico. Marktrisico's worden begrensd door middel van limieten op kwantitatieve 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 marktbewegingen. Daarnaast moeten beleggers zich bewust zijn van de mogelijkheid dat de waarde van beleggingen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in politieke, economische of marktomstandigheden, en als gevolg van veranderingen in individuele bedrijfsomstandigheden. De gehele portefeuille is blootgesteld aan prijsrisico. De mate van prijsrisico dat het fonds loopt is onder meer afhankelijk van het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds. Nadere informatie over het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds is te vinden in de paragraaf 'Rendement en risico' op pagina 12 voor Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund, pagina 13 voor Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund en pagina 14 voor Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund.

Valutarisico

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

Per balansdatum bestaan er geen posities in valutatermijncontracten. In onderstaande tabel zijn de bruto- en de nettoblootstelling aan de verschillende valuta's weergegeven inclusief liquide middelen, vorderingen en schulden. Nadere informatie over het valutabeleid is te vinden op pagina 9 voor Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund, pagina 10 voor Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund en pagina 11 voor Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Marktrisico (vervolg)

Valutarisico (vervolg)

Valuta-exposure	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund			
	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017
	Brutopositie EUR x 1.000	Nettopositie EUR x 1.000	% van nettovermogen	% van nettovermogen
AUD	46.095	46.095	2,81	2,89
BRL	8.359	8.359	0,51	0,37
CAD	66.405	66.405	4,05	4,17
CHF	24.509	24.509	1,50	1,78
CZK	912	912	0,06	–
DKK	9.029	9.029	0,55	0,86
EUR	135.759	135.759	8,28	8,82
GBP	67.404	67.404	4,11	4,39
HKD	94.971	94.971	5,79	6,52
HUF	2.762	2.762	0,17	0,28
IDR	1.804	1.804	0,11	–
ILS	9.541	9.541	0,58	–
JPY	127.903	127.903	7,80	9,71
KRW	33.497	33.497	2,04	3,15
MXN	5.327	5.327	0,33	–
MYR	15.054	15.054	0,92	0,51
NOK	13.592	13.592	0,83	0,87
NZD	3.848	3.848	0,23	0,43
PLN	4.660	4.660	0,28	–
SEK	13.290	13.290	0,81	1,17
SGD	7.858	7.858	0,48	1,12
THB	4.348	4.348	0,27	–
TRY	2.979	2.979	0,18	0,47
TWD	61.409	61.409	3,75	3,11
USD	869.613	869.613	53,04	48,09
ZAR	8.545	8.545	0,52	–
Overige valuta's	–	–	–	1,29
Totaal	1.639.473	1.639.473	100,00	100,00

Valuta-exposure	Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund			
	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017
	Brutopositie EUR x 1.000	Nettopositie EUR x 1.000	% van nettovermogen	% van nettovermogen
AUD	16.066	16.066	5,19	7,03
CAD	28.179	28.179	9,11	11,61
CHF	20.858	20.858	6,75	4,55
DKK	7	7	0,00	0,17
EUR	24.242	24.242	7,84	5,66
GBP	15.781	15.781	5,10	6,89
HKD	10.798	10.798	3,49	3,53
ILS	2.501	2.501	0,81	0,77
JPY	12.104	12.104	3,91	4,29
NOK	34	34	0,01	0,42
NZD	4.132	4.132	1,34	0,81
SEK	6.952	6.952	2,25	2,06
SGD	6.283	6.283	2,03	1,85
USD	161.364	161.364	52,17	50,36
Totaal	309.301	309.301	100,00	100,00

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Marktrisico (vervolg)

Valutarisico (vervolg)

	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund			
	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017
	Brutopositie	Nettopositie	% van	% van
Valuta-exposure	EUR x 1.000	EUR x 1.000	nettovermogen	nettovermogen
AUD	10.216	10.216	2,84	2,24
CAD	12.434	12.434	3,46	3,15
CHF	9.235	9.235	2,57	2,83
DKK	2.746	2.746	0,76	0,67
EUR	39.387	39.387	10,97	12,53
GBP	22.768	22.768	6,34	6,57
HKD	3.886	3.886	1,08	1,82
ILS	1.853	1.853	0,52	0,30
JPY	30.559	30.559	8,51	9,27
NOK	531	531	0,15	0,21
NZD	206	206	0,06	–
SEK	2.676	2.676	0,75	1,17
SGD	1.109	1.109	0,31	0,61
USD	221.491	221.491	61,68	58,63
Totaal	359.097	359.097	100,00	100,00

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.

Per balansdatum bestaan er posities in aandelenindexfutures. Door middel van aandelenindexfutures kan de blootstelling naar bepaalde landen of regio's vergroot of juist verkleind worden zonder dat individuele aandelen gekocht worden. In onderstaande tabel is de blootstelling naar aandelenmarkten middels aandelen en aandelenindexfutures per land weergegeven in bedragen en als percentage van het totaalvermogen van het fonds.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Marktrisico (vervolg)

Concentratierisico (vervolg)

Concentratierisico naar landen

	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund				
	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017		
	Exposure				
	Aandelen	futures	Totale	% van het	% van het
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	blootstelling	netto-	netto-
			EUR x 1.000	vermogen	vermogen
Australië ²	45.911	–	45.911	2,80	2,87
België	5.575	–	5.575	0,34	0,33
Bermuda	16.916	–	16.916	1,03	–
Brazilië	13.476	–	13.476	0,82	0,53
Britse Maagdeneilanden	5.270	–	5.270	0,32	–
Canada	66.083	–	66.083	4,03	4,14
China	46.106	–	46.106	2,81	4,71
Colombia	2.598	–	2.598	0,16	–
Denemarken	8.971	–	8.971	0,55	0,86
Duitsland	17.961	(446) ¹	17.515	1,07	1,80
Finland	11.793	–	11.793	0,72	0,29
Frankrijk	30.559	–	30.559	1,86	2,80
Gibraltar	1.598	–	1.598	0,10	–
Guernsey	2.368	–	2.368	0,14	–
Hongarije	2.762	–	2.762	0,17	0,28
Hongkong ²	29.023	–	29.023	1,77	2,20
Ierland	17.368	–	17.368	1,06	–
India	4.872	–	4.872	0,30	–
Indonesië ²	1.802	–	1.802	0,11	0,38
Isle of Man	1.600	–	1.600	0,10	–
Israël	16.622	–	16.622	1,01	0,49
Italië	11.063	–	11.063	0,67	0,47
Japan	127.631	–	127.631	7,79	9,68
Kaaimaneilanden	21.587	–	21.587	1,32	–
Luxemburg	3.771	–	3.771	0,23	–
Maleisië ²	15.048	–	15.048	0,92	0,51
Mexico	5.327	–	5.327	0,32	0,07
Nederland	12.367	–	12.367	0,75	0,82
Nieuw-Zeeland ²	3.825	–	3.825	0,23	0,43
Noorwegen	11.947	–	11.947	0,73	0,86
Oostenrijk	2.767	–	2.767	0,17	0,06
Panama	2.027	–	2.027	0,12	–
Polen	4.587	–	4.587	0,28	0,42
Portugal	4.084	–	4.084	0,25	0,18
Puerto Rico	1.429	–	1.429	0,09	–
Rusland	22.700	–	22.700	1,38	0,85
Singapore ²	7.738	–	7.738	0,46	1,11
Spanje	9.948	–	9.948	0,61	0,60
Supranationaal	4.628	–	4.628	0,28	–
Taiwan ²	55.383	–	55.383	3,38	3,10
Thailand ²	4.348	–	4.348	0,26	0,25
Tsjechië	912	–	912	0,06	–
Turkije	2.979	–	2.979	0,18	0,47
Verenigd Koninkrijk	71.871	–	71.871	4,39	4,36
Verenigde Staten	754.153	(1.097) ¹	753.056	45,94	46,90
Zuid-Afrika	8.541	–	8.541	0,52	0,10
Zuid-Korea ²	40.704	–	40.704	2,48	3,68
Zweden	9.141	–	9.141	0,56	1,17
Zwitserland	30.576	–	30.576	1,87	1,77
Totaal	1.600.316	(1.543)	1.598.773	97,51	99,54

¹ Indexfutures die meerdere landen bestrijken, zijn genoteerd in het land waar de futures worden verhandeld.

² Deze bedragen zijn inclusief de fair value correctie voor markten die open waren op het moment dat de intrinsieke waarde werd berekend (2 januari 2019). De op 2 januari 2019 om 6.00 uur bekende koersen zijn in de waardering verwerkt.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Marktrisico (vervolg)

Concentratierisico (vervolg)

Concentratierisico naar landen

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017		
	Exposure				
	Aandelen	aandelenindex-	Totale	% van het	% van het
	EUR x 1.000	futures	blootstelling	netto-	netto-
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	vermogen	vermogen
Australië ²	15.837	–	15.837	5,12	6,96
België	2.946	–	2.946	0,95	0,86
Bermuda	4.073	–	4.073	1,32	–
Canada	27.977	–	27.977	9,05	11,52
Denemarken	–	–	–	–	0,17
Duitsland	2.376	(17) ¹	2.359	0,76	0,55
Finland	3.009	–	3.009	0,97	0,74
Frankrijk	2.512	–	2.512	0,81	1,16
Guernsey	1.773	–	1.773	0,57	–
Hongkong ²	8.070	–	8.070	2,61	3,53
Ierland	3.175	–	3.175	1,03	–
Israël	2.501	–	2.501	0,81	0,77
Italië	3.644	–	3.644	1,18	1,65
Japan	12.029	–	12.029	3,89	4,27
Nieuw-Zeeland ²	4.130	–	4.130	1,33	0,81
Noorwegen	–	–	–	–	0,42
Oostenrijk	857	–	857	0,28	0,26
Singapore ²	6.228	–	6.228	2,01	1,81
Spanje	2.074	–	2.074	0,67	0,46
Supranationaal	2.664	–	2.664	0,86	–
Verenigd Koninkrijk	15.706	–	15.706	5,08	6,83
Verenigde Staten	149.165	(41) ¹	149.124	48,21	50,27
Zweden	6.950	–	6.950	2,25	2,05
Zwitserland	23.505	–	23.505	7,60	4,53
Totaal	301.201	(58)	301.143	97,36	99,62

¹ Indexfutures die meerdere landen bestrijken, zijn genoteerd in het land waar de futures worden verhandeld.

² Deze bedragen zijn inclusief de fair value correctie voor markten die open waren op het moment dat de intrinsieke waarde werd berekend (2 januari 2019). De op 2 januari 2019 om 6.00 uur bekende koersen zijn in de waardering verwerkt.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Marktrisico (vervolg)

Concentratierisico (vervolg)

Concentratierisico naar landen

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund					
	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017		
	Exposure				
	Aandelen	aandelenindex- futures	Totale blootstelling	% van het netto- vermogen	% van het netto- vermogen
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000		
Australië ²	10.144	–	10.144	2,82	2,22
België	835	–	835	0,23	0,34
Bermuda	1.546	–	1.546	0,43	–
Canada	12.498	–	12.498	3,48	3,12
Denemarken	2.735	–	2.735	0,76	0,67
Duitsland	9.319	(22) ¹	9.297	2,59	3,13
Finland	2.351	–	2.351	0,65	0,58
Frankrijk	13.083	–	13.083	3,64	3,64
Hongkong ²	1.688	–	1.688	0,47	1,82
Ierland	6.918	–	6.918	1,93	0,08
Israël	2.363	–	2.363	0,66	0,51
Italië	1.769	–	1.769	0,49	0,70
Japan	30.519	–	30.519	8,50	9,25
Jersey	1.284	–	1.284	0,36	–
Kaaimaneilanden	1.470	–	1.470	0,41	–
Liberia	120	–	120	0,03	–
Luxemburg	88	–	88	0,02	–
Nederland	7.123	–	7.123	1,98	1,78
Nieuw-Zeeland ²	198	–	198	0,06	–
Noorwegen	519	–	519	0,14	0,21
Oostenrijk	131	–	131	0,04	0,14
Panama	210	–	210	0,05	–
Portugal	92	–	92	0,03	–
Singapore ²	1.103	–	1.103	0,31	0,61
Spanje	4.477	–	4.477	1,25	1,07
Supranationaal	270	–	270	0,08	–
Verenigd Koninkrijk	22.550	–	22.550	6,28	6,55
Verenigde Staten	209.361	(86) ¹	209.275	58,29	59,00
Zweden	2.403	–	2.403	0,67	1,17
Zwitserland	9.165	–	9.165	2,55	2,82
Totaal	356.332	(108)	356.224	99,20	99,41

¹ Indexfutures die meerdere landen bestrijken, zijn genoteerd in het land waar de futures worden verhandeld.

² Deze bedragen zijn inclusief de fair value correctie voor markten die open waren op het moment dat de intrinsieke waarde werd berekend (2 januari 2019). De op 2 januari 2019 om 6.00 uur bekende koersen zijn in de waardering verwerkt.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Marktrisico (vervolg)

Concentratierisico (vervolg)

Hieronder zijn de concentraties naar sectoren weergegeven.

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund Concentratierisico naar sectoren

	31/12/2018 % van het nettovermogen	31/12/2017 % van het nettovermogen
Basismaterialen	7,75	6,94
Communicatiediensten ¹	6,47	4,06
Consument cyclisch	12,95	14,82
Consument defensief	5,46	4,60
Energie	6,07	4,92
Financiële dienstverlening	18,49	20,88
Gezondheidszorg	8,24	5,90
Industrie & dienstverlening	10,58	11,55
Informatietechnologie ¹	13,94	16,04
Nutsbedrijven	4,57	4,39
Overige activa en passiva	2,39	2,57
Vastgoed	3,09	3,33
Totaal	100,00	100,00

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

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund Concentratierisico naar sectoren

	31/12/2018 % van het nettovermogen	31/12/2017 % van het nettovermogen
Basismaterialen	0,26	1,86
Communicatiediensten ¹	10,92	7,62
Consument cyclisch	10,98	9,37
Consument defensief	8,12	8,52
Energie	1,12	0,37
Financiële dienstverlening	20,53	25,88
Gezondheidszorg	8,05	6,33
Industrie & dienstverlening	10,60	12,85
Informatietechnologie ¹	9,05	8,61
Nutsbedrijven	7,03	11,00
Overige activa en passiva	2,62	0,38
Vastgoed	10,72	7,21
Totaal	100,00	100,00

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

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Marktrisico (vervolg)

Concentratierisico (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

Concentratierisico naar sectoren

	31/12/2018 % van het nettovermogen	31/12/2017 % van het nettovermogen
Basismaterialen	4,45	5,64
Communicatiediensten ¹	8,23	2,29
Consument cyclisch	10,61	12,66
Consument defensief	8,36	8,46
Energie	5,76	6,22
Financiële dienstverlening	15,98	17,33
Gezondheidszorg	13,41	11,60
Industrie & dienstverlening	11,33	12,05
Informatietechnologie ¹	15,04	16,98
Nutsbedrijven	3,16	2,59
Overige activa en passiva	0,77	1,36
Vastgoed	2,90	2,82
Totaal	100,00	100,00

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

Hefboomrisico

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

	Laagste exposure gedurende de verslagperiode	Hoogste exposure gedurende de verslagperiode	Gemiddelde exposure gedurende de verslagperiode	Exposure aan het einde van de verslagperiode
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	1%	5%	2%	2%
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	0%	5%	1%	1%
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	0%	10%	1%	1%

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Tegenpartijrisico

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

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund				
	31/12/2018		31/12/2017	
	EUR x 1.000	% van het nettovermogen	EUR x 1.000	% van het nettovermogen
Vorderingen	18.992	1,16	13.727	0,85
Liquide middelen	29.270	1,78	28.325	1,76
Totaal	48.262	2,94	42.052	2,61

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund				
	31/12/2018		31/12/2017	
	EUR x 1.000	% van het nettovermogen	EUR x 1.000	% van het nettovermogen
Vorderingen	2.486	0,80	1.818	0,45
Liquide middelen	7.940	2,57	762	0,19
Totaal	10.426	3,37	2.580	0,63

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund				
	31/12/2018		31/12/2017	
	EUR x 1.000	% van het nettovermogen	EUR x 1.000	% van het nettovermogen
Vorderingen	1.487	0,41	1.051	0,39
Liquide middelen	1.898	0,53	2.637	0,98
Totaal	3.385	0,94	3.688	1,37

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

Risico van het uitleenen van financiële instrumenten

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

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

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

- staatsobligaties met een minimale kredietwaardigheid van investment grade¹;
- obligaties van supranationale organen met een minimale kredietwaardigheid van investment grade¹;
- aandelen genoteerd aan de hoofdingices van beurzen in OESO-landen;
- aandelen genoteerd aan de hoofdingices van beurzen in niet-OESO-landen;
- liquide middelen.

¹ Een kredietwaardigheid van BBB of hoger wordt beschouwd als investment grade.

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

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Risico van het uitlenen van financiële instrumenten (vervolg)

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

Uitgeleende posities

Type instrument	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund 31/12/2018			31/12/2017		
	Bedrag in EUR x 1.000	% van portefeuille	% van het netto- vermogen	Bedrag in EUR x 1.000	% van portefeuille	% van het netto- vermogen
Uitgeleende aandelen	67.206	4,19	4,10	–	–	–
Totaal	67.206	4,19	4,10	–	–	–

Uitgeleende posities

Type instrument	Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund 31/12/2018			31/12/2017		
	Bedrag in EUR x 1.000	% van portefeuille	% van het netto- vermogen	Bedrag in EUR x 1.000	% van portefeuille	% van het netto- vermogen
Uitgeleende aandelen	4.961	1,64	1,60	–	–	–
Totaal	4.961	1,64	1,60	–	–	–

Uitgeleende posities

Type instrument	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund 31/12/2018			31/12/2017		
	Bedrag in EUR x 1.000	% van portefeuille	% van het netto- vermogen	Bedrag in EUR x 1.000	% van portefeuille	% van het netto- vermogen
Uitgeleende aandelen	2.964	0,83	0,83	–	–	–
Totaal	2.964	0,83	0,83	–	–	–

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

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

Tegenpartijen

	Vestigingsland tegenpartij	Wijze van afwikkeling en clearing	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund 31/12/2018		31/12/2017	
			Uitgeleende posities in EUR x 1.000	Ontvangen onderpanden in EUR x 1.000	Uitgeleende posities in EUR x 1.000	Ontvangen onderpanden in EUR x 1.000
BNP	Frankrijk	Tripartiet ¹	717	798	–	–
Citibank	Verenigde Staten	Tripartiet ¹	8.446	9.038	–	–
Credit Suisse	Zwitserland	Tripartiet ¹	1.161	1.284	–	–
Deutsche Bank	Duitsland	Tripartiet ¹	11.883	13.209	–	–
HSBC	Groot-Brittannië	Tripartiet ¹	2.445	2.638	–	–
J.P. Morgan	Verenigde Staten	Tripartiet ¹	23.299	25.887	–	–
Merrill Lynch	Verenigde Staten	Tripartiet ¹	1.323	1.466	–	–
Morgan Stanley	Verenigde Staten	Tripartiet ¹	9.612	10.292	–	–
Société Générale	Frankrijk	Tripartiet ¹	490	545	–	–
UBS	Zwitserland	Tripartiet ¹	7.830	8.631	–	–
Totaal			67.206	73.788	–	–

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Risico van het uitlenen van financiële instrumenten (vervolg)

Tegenpartijen

			Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund			
			31/12/2018		31/12/2017	
	Vestigingsland tegenpartij	Wijze van afwikkeling en clearing	Uitgeleende posities in EUR x 1.000	Ontvangen onderpanden in EUR x 1.000	Uitgeleende posities in EUR x 1.000	Ontvangen onderpanden in EUR x 1.000
Citibank	Verenigde Staten	Tripartiet ¹	118	125	–	–
Credit Suisse	Zwitserland	Tripartiet ¹	676	752	–	–
Deutsche Bank	Duitsland	Tripartiet ¹	204	227	–	–
HSBC	Groot-Brittannië	Tripartiet ¹	1.246	1.321	–	–
Merrill Lynch	Verenigde Staten	Tripartiet ¹	104	109	–	–
Morgan Stanley	Verenigde Staten	Tripartiet ¹	2.378	2.503	–	–
UBS	Zwitserland	Tripartiet ¹	235	259	–	–
Totaal			4.961	5.296	–	–

Tegenpartijen

			Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund			
			31/12/2018		31/12/2017	
	Vestigingsland tegenpartij	Wijze van afwikkeling en clearing	Uitgeleende posities in EUR x 1.000	Ontvangen onderpanden in EUR x 1.000	Uitgeleende posities in EUR x 1.000	Ontvangen onderpanden in EUR x 1.000
Citibank	Verenigde Staten	Tripartiet ¹	251	279	–	–
Deutsche Bank	Duitsland	Tripartiet ¹	1.225	1.362	–	–
HSBC	Groot-Brittannië	Tripartiet ¹	20	23	–	–
J.P. Morgan	Verenigde Staten	Tripartiet ¹	840	933	–	–
Société Générale	Frankrijk	Tripartiet ¹	2	2	–	–
UBS	Zwitserland	Tripartiet ¹	626	687	–	–
Totaal			2.964	3.286	–	–

¹ Tripartiet wil zeggen dat het collateral door een onafhankelijke derde partij bewaard wordt.

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

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Risico van het uitlenen van financiële instrumenten (vervolg)

Collateral naar soort

					Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	
					31/12/2018	31/12/2017
					Marktwaaarde in	Marktwaaarde in
					EUR x 1.000	EUR x 1.000
	Valuta	Rating van staatsobligaties				
American Depositary Receipts	USD	-			61	—
Cash	EUR	-			1.759	—
Cash	HKD	-			84	—
Cash	PLN	-			286	—
Global Depositary Receipt	USD	-			389	—
In OESO-landen genoteerde vastgoedfondsen	AUD	-			311	—
In niet-OESO-landen genoteerde aandelen	HKD	-			3.389	—
In niet-OESO-landen genoteerde aandelen	MYR	-			744	—
In niet-OESO-landen genoteerde aandelen	TWD	-			13.931	—
In niet-OESO-landen genoteerde aandelen	USD	-			455	—
In niet-OESO-landen genoteerde aandelen	ZAR	-			3.636	—
In OESO-landen genoteerde aandelen	AUD	-			2.839	—
In OESO-landen genoteerde aandelen	CAD	-			9.347	—
In OESO-landen genoteerde aandelen	CHF	-			4.455	—
In OESO-landen genoteerde aandelen	DKK	-			1.294	—
In OESO-landen genoteerde aandelen	EUR	-			4.630	—
In OESO-landen genoteerde aandelen	GBP	-			13.861	—
In OESO-landen genoteerde aandelen	JPY	-			8.155	—
In OESO-landen genoteerde aandelen	KRW	-			3.366	—
In OESO-landen genoteerde aandelen	NOK	-			249	—
In OESO-landen genoteerde aandelen	SEK	-			545	—
In OESO-landen genoteerde aandelen	USD	-			2	—
Totaal					73.788	—

Collateral naar soort

					Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	
					31/12/2018	31/12/2017
					Marktwaaarde in	Marktwaaarde in
					EUR x 1.000	EUR x 1.000
	Valuta	Rating van staatsobligaties				
Cash	EUR	-			147	—
Genoteerde vastgoedfondsen	HKD	-			752	—
In niet-OESO-landen genoteerde aandelen	HKD	-			277	—
In OESO-landen genoteerde aandelen	CAD	-			351	—
In OESO-landen genoteerde aandelen	CHF	-			2.426	—
In OESO-landen genoteerde aandelen	SEK	-			1.343	—
Totaal					5.296	—

Collateral naar soort

					Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
					31/12/2018	31/12/2017
					Marktwaaarde in	Marktwaaarde in
					EUR x 1.000	EUR x 1.000
	Valuta	Rating van staatsobligaties				
In OESO-landen genoteerde aandelen	AUD	-			415	—
In OESO-landen genoteerde aandelen	EUR	-			23	—
In OESO-landen genoteerde aandelen	GBP	-			1.751	—
In OESO-landen genoteerde aandelen	JPY	-			1.013	—
In OESO-landen genoteerde aandelen	USD	-			84	—
Totaal					3.286	—

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Risico van het uitleenen van financiële instrumenten (vervolg)

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

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

Opbrengst securities lending

	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund					
	2018			2017		
	Bruto- opbrengst in EUR x 1.000	Vergoeding betaald aan J.P. Morgan in EUR x 1.000	Netto- opbrengst fonds in EUR x 1.000	Bruto- opbrengst in EUR x 1.000	Vergoeding betaald aan RIAM in EUR x 1.000	Netto- opbrengst fonds in EUR x 1.000
Uitgeleende aandelen	135	21	114	–	–	–
Totaal	135	21	114	–	–	–

Opbrengst securities lending

	Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund					
	2018			2017		
	Bruto- opbrengst in EUR x 1.000	Vergoeding betaald aan J.P. Morgan in EUR x 1.000	Netto- opbrengst fonds in EUR x 1.000	Bruto- opbrengst in EUR x 1.000	Vergoeding betaald aan RIAM in EUR x 1.000	Netto- opbrengst fonds in EUR x 1.000
Uitgeleende aandelen	6	1	5	–	–	–
Totaal	6	1	5	–	–	–

Opbrengst securities lending

	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund					
	2018			2017		
	Bruto- opbrengst in EUR x 1.000	Vergoeding betaald aan J.P. Morgan in EUR x 1.000	Netto- opbrengst fonds in EUR x 1.000	Bruto- opbrengst in EUR x 1.000	Vergoeding betaald aan RIAM in EUR x 1.000	Netto- opbrengst fonds in EUR x 1.000
Uitgeleende aandelen	7	1	6	–	–	–
Totaal	7	1	6	–	–	–

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.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Liquiditeitsrisico (vervolg)

Liquiditeitsrisico van financiële instrumenten

De hoogte van feitelijke aan- en verkoopkoersen van financiële instrumenten waarin het fonds belegt, is mede afhankelijk van de liquiditeit van de betreffende financiële instrumenten. Het is mogelijk dat een ten behoeve van het fonds ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod. Om dit risico te beperken, belegt het fonds vrijwel uitsluitend in dagelijks verhandelbare financiële instrumenten, waardoor het liquiditeitsrisico van financiële instrumenten zich onder normale omstandigheden niet manifesteert. Bovendien worden liquiditeitsrisico's van financiële instrumenten begrensd door middel van limieten op het niet liquide deel van de effectenportefeuille.

Beheerder

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

Bewaarder

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

Aansprakelijkheid van de bewaarder

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

Gelieerde partijen

Het fonds en de beheerder kunnen 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 aandelen in het fonds. Onder andere de volgende transacties kunnen worden verricht met gelieerde partijen: treasury management, derivatentransacties, uitlenen van financiële instrumenten, kredietverstrekking en het aan- en verkopen van financiële instrumenten op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit. Al deze diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Toelichting op de balans

1. Aandelen

Verloop van de aandelenportefeuille

	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	
	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	1.567.808	1.099.239	404.960	321.269
Aankopen	849.786	864.514	65.099	207.786
Verkopen	(632.867)	(474.029)	(146.105)	(129.648)
Ongerealiseerde (verliezen)/winsten	(218.766)	61.919	(27.508)	(563)
Gerealiseerde winsten	34.355	16.165	4.755	6.116
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	1.600.316	1.567.808	301.201	404.960

Verloop van de aandelenportefeuille

	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	266.083	8.926
Aankopen	295.402	309.674
Verkopen	(172.521)	(60.680)
Ongerealiseerde (verliezen)/winsten	(31.847)	11.013
Gerealiseerde verliezen	(785)	(2.850)
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	356.332	266.083

Van de gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten op de aandelenportefeuille hebben de volgende bedragen betrekking op valutakoersverschillen:

	2018
	EUR x 1.000
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	51.303
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	4.604
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	10.894

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

Transactiekosten

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

	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	
	2018	2017	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Aandelen	953	695	57	82
Futures	22	26	1	2

	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Aandelen	214	172
Futures	6	3

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 door de subfondsen geen onderzoekskosten betaald.

Toelichting op de balans (vervolg)

2. Derivaten

Verloop derivaten

	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	
	Futures	
	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	–	105
Verkopen	(121)	(3.222)
Ongerealiseerde verliezen	(1.543)	–
Gerealiseerde winsten	121	3.117
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	(1.543)	–

Verloop derivaten

	Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	
	Futures	
	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	–	(2)
Aankopen	88	–
Verkopen	–	(310)
Ongerealiseerde verliezen	(58)	–
Gerealiseerde (verliezen)/winsten	(88)	312
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	(58)	–

Verloop derivaten

	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
	Futures	
	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	–	–
Aankopen	1.199	–
Verkopen	–	(237)
Ongerealiseerde verliezen	(108)	–
Gerealiseerde (verliezen)/winsten	(1.199)	237
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	(108)	–

Van de gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten op de derivatenposities hebben de volgende bedragen betrekking op valutakoersverschillen:

	2018
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	–
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	–
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	–

Een uitsplitsing naar regio voor de futures is opgenomen onder de toelichting concentratierisico onder de toelichting Risico's financiële instrumenten.

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

Presentatie derivaten in de balans

	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund					
	Onder activa		Onder passiva		Totaal	
	31/12/2018 EUR x 1.000	31/12/2017 EUR x 1.000	31/12/2018 EUR x 1.000	31/12/2017 EUR x 1.000	31/12/2018 EUR x 1.000	31/12/2017 EUR x 1.000
Future	–	–	1.543	–	(1.543)	–
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	–	–	1.543	–	(1.543)	–

Toelichting op de balans (vervolg)

2. Derivaten (vervolg)

Presentatie derivaten in de balans

	Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund					
	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
Future	–	–	58	–	(58)	–
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	–	–	58	–	(58)	–

Presentatie derivaten in de balans

	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund					
	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
Future	–	–	108	–	(108)	–
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	–	–	108	–	(108)	–

Presentatie derivaten in de balans

	Gecombineerd					
	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
Future	–	–	1.709	–	(1.709)	–
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	–	–	1.709	–	(1.709)	–

3. Te vorderen dividend

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

4. Overige vorderingen en overlopende activa

Dit betreft:

	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	
	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
Terug te vorderen dividendbelasting	7.495	7.297	742	812
Te classificeren bankmutaties	–	16	–	1
Subtotaal (beleggingsactiviteiten)	7.495	7.313	742	813
Vorderingen uit hoofde van plaatsingen eigen aandelen	8.269	1.854	992	147
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	8.269	1.854	992	147
Totaal	15.764	9.167	1.734	960

	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
	31/12/2018	31/12/2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Terug te vorderen dividendbelasting	755	563
Te classificeren bankmutaties	–	9
Subtotaal (beleggingsactiviteiten)	755	572
Vorderingen uit hoofde van plaatsingen eigen aandelen	298	18
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	298	18
Totaal	1.053	590

Toelichting op de balans (vervolg)

5. Liquide middelen

Dit betreft:

	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	
	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	25.764	28.325	7.675	762
Overige liquide middelen niet vrij toegankelijk	3.506	–	265	–
Totaal	29.270	28.325	7.940	762

	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
	31/12/2018	31/12/2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Liquide middelen ter vrije beschikking	1.662	2.637
Overige liquide middelen niet vrij toegankelijk	236	–
Totaal	1.898	2.637

6. Schulden uit hoofde van effectentransacties

De schulden uit hoofde van effectentransacties betreffen aankopen van beleggingen kort voor balansdatum. De gekochte beleggingen zijn op balansdatum nog niet afgerekend, maar de te betalen bedragen staan nog open als Schulden uit hoofde van effectentransacties. De aangekochte posities zijn al wel in de portefeuille verwerkt.

7. Schulden aan gelieerde partijen

Dit betreft de volgende schulden aan RIAM:

	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	
	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	378	380	96	121
Schulden uit hoofde van service fee	160	157	31	42
Totaal	538	537	127	163

	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
	31/12/2018	31/12/2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Schulden uit hoofde van beheervergoeding	93	68
Totaal	93	68

Toelichting op de balans (vervolg)

8. Overige schulden en overlopende passiva

Dit betreft:

	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	
	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
Te betalen kosten	55	4	8	–
Subtotaal (beleggingsactiviteiten)	55	4	8	–
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	6.955	194	2.132	31
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	6.955	194	2.132	31
Totaal	7.010	198	2.140	31

	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
	31/12/2018	31/12/2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Te betalen kosten	12	2
Subtotaal (beleggingsactiviteiten)	12	2
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	407	41
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	407	41
Totaal	419	43

Toelichting op de balans (vervolg)

9. Eigen vermogen

Samenstelling en verloop eigen vermogen

	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Geplaatst kapitaal Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G		
Stand begin boekjaar	19	15
Ontvangen op geplaatste aandelen	1	6
Betaald op ingekochte aandelen	(3)	(2)
Stand einde boekjaar	17	19
Geplaatst kapitaal Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR X		
Stand begin boekjaar	102	76
Ontvangen op geplaatste aandelen	29	31
Betaald op ingekochte aandelen	(11)	(5)
Stand einde boekjaar	120	102
Agio Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G		
Stand begin boekjaar	217.782	167.087
Ontvangen op geplaatste aandelen	21.205	80.441
Betaald op ingekochte aandelen	(40.379)	(29.746)
Stand einde boekjaar	198.608	217.782
Agio Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR X		
Stand begin boekjaar	1.173.440	833.234
Ontvangen op geplaatste aandelen	376.873	406.274
Betaald op ingekochte aandelen	(149.707)	(66.068)
Stand einde boekjaar	1.400.606	1.173.440
Overige reserves		
Stand begin boekjaar	103.052	–
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	75.782	103.052
Stand einde boekjaar	178.834	103.052
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	114.729	126.446
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G - uitgekeerd dividend	(4.549)	(3.734)
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR X - uitgekeerd dividend	(34.398)	(19.660)
Toevoeging overige reserves	(75.782)	(103.052)
Nettoresultaat boekjaar	(138.712)	114.729
Stand einde boekjaar	(138.712)	114.729
Stand einde boekjaar	1.639.473	1.609.124

Toelichting op de balans (vervolg)

9. Eigen vermogen (vervolg)

Samenstelling en verloop eigen vermogen

	Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Geplaatst kapitaal Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR G		
Stand begin boekjaar	9	1
Ontvangen op geplaatste aandelen	3	9
Betaald op ingekochte aandelen	(1)	(1)
Stand einde boekjaar	11	9
Geplaatst kapitaal Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR X		
Stand begin boekjaar	25	27
Ontvangen op geplaatste aandelen	2	4
Betaald op ingekochte aandelen	(9)	(6)
Stand einde boekjaar	18	25
Agio Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR G		
Stand begin boekjaar	101.459	6.476
Ontvangen op geplaatste aandelen	28.494	105.063
Betaald op ingekochte aandelen	(9.172)	(10.080)
Stand einde boekjaar	120.781	101.459
Agio Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR I		
Stand begin boekjaar	6.038	–
Ontvangen op geplaatste aandelen	152	6.218
Betaald op ingekochte aandelen	(5.940)	(180)
Stand einde boekjaar	250	6.038
Agio Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR X		
Stand begin boekjaar	263.138	285.579
Ontvangen op geplaatste aandelen	25.715	51.796
Betaald op ingekochte aandelen	(110.829)	(74.237)
Stand einde boekjaar	178.024	263.138
Overige reserves		
Stand begin boekjaar	19.169	(9.473)
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	3.750	28.642
Stand einde boekjaar	22.919	19.169
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	16.649	42.068
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR G - uitgekeerd dividend	(3.983)	(466)
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR X - uitgekeerd dividend	(8.916)	(12.960)
Toevoeging overige reserves	(3.750)	(28.642)
Nettoresultaat boekjaar	(12.702)	16.649
Stand einde boekjaar	(12.702)	16.649
Stand einde boekjaar	309.301	406.487

Toelichting op de balans (vervolg)

9. Eigen vermogen (vervolg)

Samenstelling en verloop eigen vermogen

	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Geplaatst kapitaal Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR G		
Stand begin boekjaar	20	1
Ontvangen op geplaatste aandelen	18	21
Betaald op ingekochte aandelen	(7)	(2)
Stand einde boekjaar	31	20
Geplaatst kapitaal Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR I		
Stand begin boekjaar	5	–
Ontvangen op geplaatste aandelen	–	5
Betaald op ingekochte aandelen	(2)	–
Stand einde boekjaar	3	5
Agio Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR G		
Stand begin boekjaar	207.479	8.366
Ontvangen op geplaatste aandelen	207.000	224.999
Betaald op ingekochte aandelen	(75.514)	(25.886)
Stand einde boekjaar	338.965	207.479
Agio Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR I		
Stand begin boekjaar	49.760	–
Ontvangen op geplaatste aandelen	5.732	51.507
Betaald op ingekochte aandelen	(18.121)	(1.747)
Stand einde boekjaar	37.371	49.760
Overige reserves		
Stand begin boekjaar	97	–
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	8.231	97
Stand einde boekjaar	8.328	97
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	12.299	97
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR G - uitgekeerd dividend	(3.885)	–
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR I - uitgekeerd dividend	(183)	–
Toevoeging overige reserves	(8.231)	(97)
Nettoresultaat boekjaar	(25.601)	12.299
Stand einde boekjaar	(25.601)	12.299
Stand einde boekjaar	359.097	269.660

Toelichting op de balans (vervolg)

9. Eigen vermogen (vervolg)

Samenstelling en verloop eigen vermogen

	Gecombineerd	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Geplaatst kapitaal EUR G-aandelen		
Stand begin boekjaar	48	17
Ontvangen op geplaatste aandelen	22	36
Betaald op ingekochte aandelen	(11)	(5)
Stand einde boekjaar	59	48
Geplaatst kapitaal EUR I-aandelen		
Stand begin boekjaar	5	–
Ontvangen op geplaatste aandelen	–	5
Betaald op ingekochte aandelen	(2)	–
Stand einde boekjaar	3	5
Geplaatst kapitaal EUR X-aandelen		
Stand begin boekjaar	127	103
Ontvangen op geplaatste aandelen	31	35
Betaald op ingekochte aandelen	(20)	(11)
Stand einde boekjaar	138	127
Agio EUR G-aandelen		
Stand begin boekjaar	526.720	181.929
Ontvangen op geplaatste aandelen	256.699	413.119
Betaald op ingekochte aandelen	(125.065)	(68.328)
Stand einde boekjaar	658.354	526.720
Agio EUR I-aandelen		
Stand begin boekjaar	55.798	–
Ontvangen op geplaatste aandelen	5.884	57.725
Betaald op ingekochte aandelen	(24.061)	(1.927)
Stand einde boekjaar	37.621	55.798
Agio EUR X-aandelen		
Stand begin boekjaar	1.436.578	1.118.813
Ontvangen op geplaatste aandelen	402.588	527.036
Betaald op ingekochte aandelen	(260.536)	(209.271)
Stand einde boekjaar	1.578.630	1.436.578
Overige reserves		
Stand begin boekjaar	122.318	(9.473)
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	87.763	131.791
Stand einde boekjaar	210.081	122.318
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	143.677	168.611
Uitgekeerd dividend voor EUR G-aandelen	(12.417)	(4.200)
Uitgekeerd dividend voor EUR I-aandelen	(183)	–
Uitgekeerd dividend voor EUR X-aandelen	(43.314)	(32.620)
Toevoeging overige reserves	(87.763)	(131.791)
Nettoresultaat boekjaar	(177.015)	143.677
Stand einde boekjaar	(177.015)	143.677
Stand einde boekjaar	2.307.871	2.285.271

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 300 duizend, verdeeld in 29.999.990 gewone aandelen en 10 prioriteitsaandelen van elk nominaal EUR 0,01. De prioriteitsaandelen zijn alle geplaatst. De gewone aandelen zijn verdeeld over de verschillende subfondsen en aandelenklassen. In het agio zijn geen kosten opgenomen.

Toelichting op de balans (vervolg)

9. Eigen vermogen (vervolg)

Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

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

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

Vermogensmutatiestaat

	Robeco QI Global Multi- Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	EUR x	EUR x	EUR x	EUR x	EUR x	EUR x
	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Vermogen begin boekjaar	1.609.124	1.126.858	406.487	324.678	269.660	8.464
Plaatsing eigen aandelen	398.108	552.517	54.366	168.907	212.750	276.532
Inkoop eigen aandelen	(190.100)	(161.586)	(125.951)	(90.321)	(93.644)	(27.635)
Stand einde boekjaar	1.817.132	1.517.789	334.902	403.264	388.766	257.361
Opbrengst beleggingen	53.338	39.496	11.798	12.142	8.900	4.167
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen	434	808	118	351	285	277
Beheerkosten	(4.817)	(3.866)	(1.172)	(1.086)	(1.056)	(503)
Service fee	(2.002)	(1.633)	(396)	(420)	–	–
Overige kosten	(371)	(302)	(61)	(78)	(23)	(1)
	46.582	34.503	10.287	10.909	8.106	3.940
Waardeveranderingen	(185.294)	80.226	(22.989)	5.740	(33.707)	8.359
Nettoresultaat	(138.712)	114.729	(12.702)	16.649	(25.601)	12.299
Uitgekeerd dividend	(38.947)	(23.394)	(12.899)	(13.426)	(4.068)	–
Vermogen einde boekjaar	1.639.473	1.609.124	309.301	406.487	359.097	269.660

Vermogensmutatiestaat

	Gecombineerd	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Vermogen begin boekjaar	2.285.271	1.460.000
Plaatsing eigen aandelen	665.224	997.956
Inkoop eigen aandelen	(409.695)	(279.542)
Stand einde boekjaar	2.540.800	2.178.414
Opbrengst beleggingen	74.036	55.805
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen	837	1.436
Beheerkosten	(7.045)	(5.455)
Service fee	(2.398)	(2.053)
Overige kosten	(455)	(381)
	64.975	49.352
Waardeveranderingen	(241.990)	94.325
Nettoresultaat	(177.015)	143.677
Uitgekeerd dividend	(55.914)	(36.820)
Vermogen einde boekjaar	2.307.871	2.285.271

Toelichting op de balans (vervolg)

10. Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G			
Fondsvermogen in EUR x 1.000	206.518	247.087	183.622
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	1.875.595	1.482.561	–
In boekjaar geplaatste aandelen	162.819	628.390	1.694.553
In boekjaar ingekochte aandelen	(301.208)	(235.356)	(211.992)
Aantal uitstaande aandelen	1.737.206	1.875.595	1.482.561
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	118,88	131,74	123,85
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar	2,40	2,40	–
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR X			
Fondsvermogen in EUR x 1.000	1.432.955	1.362.037	943.236
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	10.250.985	7.588.196	–
In boekjaar geplaatste aandelen	2.845.739	3.169.693	8.210.210
In boekjaar ingekochte aandelen	(1.133.105)	(506.904)	(622.014)
Aantal uitstaande aandelen	11.963.619	10.250.985	7.588.196
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	119,78	132,87	124,30
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar	3,00	2,20	–
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR G			
Fondsvermogen in EUR x 1.000	114.813	103.788	7.081
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	883.599	60.287	–
In boekjaar geplaatste aandelen	249.765	908.273	93.039
In boekjaar ingekochte aandelen	(81.649)	(84.961)	(32.752)
Aantal uitstaande aandelen	1.051.715	883.599	60.287
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	109,17	117,46	117,46
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar	4,80	4,80	4,40
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR I			
Fondsvermogen in EUR x 1.000	389	6.155	–
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	37.483	–	–
In boekjaar geplaatste aandelen	944	38.569	–
In boekjaar ingekochte aandelen	(35.978)	(1.086)	–
Aantal uitstaande aandelen	2.449	37.483	–
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	159,03	164,19	–
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR X			
Fondsvermogen in EUR x 1.000	194.098	296.544	317.597
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	2.507.411	2.693.771	–
In boekjaar geplaatste aandelen	222.080	432.922	3.277.987
In boekjaar ingekochte aandelen	(967.884)	(619.282)	(584.216)
Aantal uitstaande aandelen	1.761.607	2.507.411	2.693.771
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	110,18	118,27	117,90
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar	4,80	4,80	4,40

Toelichting op de balans (vervolg)

10. Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel (vervolg)

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR G			
Fondsvermogen in EUR x 1.000	322.235	218.713	8.464
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	1.961.113	82.449	–
In boekjaar geplaatste aandelen	1.810.588	2.117.138	82.449
In boekjaar ingekochte aandelen	(665.577)	(238.474)	–
Aantal uitstaande aandelen	3.106.124	1.961.113	82.449
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	103,74	111,52	102,66
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar	1,80	–	–
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR I			
Fondsvermogen in EUR x 1.000	36.862	50.947	–
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	439.492	–	–
In boekjaar geplaatste aandelen	48.538	454.621	–
In boekjaar ingekochte aandelen	(150.294)	(15.129)	–
Aantal uitstaande aandelen	337.736	439.492	–
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	109,15	115,92	–
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar	0,40	–	–

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Opbrengsten

11. Opbrengst beleggingen

Dit betreft:

	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	
	2018	2017	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Ontvangen dividenden*	53.370	39.619	11.803	12.106
Rente	(146)	(123)	(10)	(21)
Netto-opbrengsten securities lending	114	–	5	–
Overig	–	–	–	57
Totaal	53.338	39.496	11.798	12.142

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

	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund		Gecombineerd	
	2018	2017	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Ontvangen dividenden*	8.889	4.176	74.062	55.901
Rente	5	(9)	(151)	(153)
Netto-opbrengsten securities lending	6	–	125	–
Overig	–	–	–	57
Totaal	8.900	4.167	74.036	55.805

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

Kosten

12. Beheerkosten en service fee

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

Beheerkosten en service fee op basis van het prospectus

	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR X
	%	%
Beheerkosten	0,55	0,23
Service fee ¹	0,12	0,12

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

Beheerkosten en service fee op basis van het prospectus

	Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR G	Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR I	Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR X
	%	%	%
Beheerkosten	0,50	0,50	0,30
Service fee ¹	0,12	0,12	0,12

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

Toelichting op de winst-en-verliesrekening (vervolg)

Kosten (vervolg)

12. Beheerkosten en service fee (vervolg)

Beheerkosten en service fee op basis van het prospectus

	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR G %	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR I %
Beheerkosten	0,30	0,30

Uit de beheerkosten worden bekostigd alle kosten die voortvloeien uit het beheer en de marketing van het fonds. Indien de beheerder door hem te verrichten werkzaamheden aan derden uitbesteedt, worden de hieraan verbonden kosten eveneens uit de beheervergoeding voldaan. Uit de beheerkosten van aandelenklasse Robeco worden mede bekostigd de kosten voor het aanbrengen van deelnemers in deze aandelenklasse.

Uit de aan RIAM betaalde service fee worden bekostigd de kosten voor de administratie, externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van aandeelhouders. De kosten voor de externe accountant voor het fonds worden eveneens vanuit de service fee door RIAM betaald. Derhalve zijn er in het resultaat van het fonds geen kosten voor de externe accountant opgenomen. Van de door RIAM betaalde kosten voor de externe accountant had EUR 10 duizend betrekking op de controle van Robeco Umbrella Fund I N.V. De overige door RIAM betaalde kosten voor de externe accountant betreffen uitsluitend controleactiviteiten voor de toezichthouder dat het fonds voldoet aan de UCITS-bepalingen en controleactiviteiten voor de beoordeling van het prospectus.

13. Performance fee

Robeco Umbrella Fund I N.V. en haar subfondsen zijn niet onderworpen aan een performance fee.

14. Overige kosten

Dit betreft:

	Robeco QI Global Multi- Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	
	2018	2017	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Bewaarloon	172	163	33	30
Bankkosten	88	37	–	1
Kosten fund agent	7	11	7	11
Overige kosten gerelateerd aan eigen aandelen	1	1	1	15
Kosten bewaarder	103	90	20	21
Totaal	371	302	61	78

	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund		Gecombineerd	
	2018	2017	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Bewaarloon	7	–	212	193
Bankkosten	9	1	97	39
Kosten fund agent	2	–	16	22
Overige kosten gerelateerd aan eigen aandelen	–	–	2	16
Kosten bewaarder	5	–	128	111
Totaal	23	1	455	381

Toelichting op de winst-en-verliesrekening (vervolg)

Kosten (vervolg)

15. Lopende kosten

	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G		Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR X	
	2018	2017	2018	2017
	%	%	%	%
Beheerkosten	0,55	0,55	0,23	0,23
Service fee	0,12	0,12	0,11	0,12
Overige kosten	0,02	0,02	0,02	0,02
Aandeel opbrengsten securities lending toekomend aan RIAM	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal	0,69	0,69	0,36	0,37

	Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR G		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR I	
	2018	2017	2018	2017
	%	%	%	%
Beheerkosten	0,50	0,50	0,51	0,50
Service fee	0,12	0,12	0,11	0,12
Overige kosten	0,02	0,02	0,02	0,02
Aandeel opbrengsten securities lending toekomend aan RIAM	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal	0,64	0,64	0,64	0,64

	Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR X	
	2018	2017
	%	%
Beheerkosten	0,29	0,30
Service fee	0,12	0,12
Overige kosten	0,02	0,02
Aandeel opbrengsten securities lending toekomend aan RIAM	0,00	0,00
Totaal	0,43	0,44

	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR G		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR I	
	2018	2017	2018	2017
	%	%	%	%
Beheerkosten	0,30	0,30	0,30	0,30
Aandeel opbrengsten securities lending toekomend aan RIAM	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal	0,30	0,30	0,30	0,30

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

16. 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.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening (vervolg)

Kosten (vervolg)

16. Maximale kosten (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund			
	2018	2018 % van het	Maximum op
	EUR x 1.000	nettovermogen	basis van het
			prospectus¹
Beheerkosten aandelenklasse Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G	1.344	0,55	0,55
Service fee aandelenklasse Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G	293	0,12	0,12
Beheerkosten aandelenklasse Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR X	3.473	0,23	0,23
Service fee aandelenklasse Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR X	1.709	0,11	0,12
Bewaarloon en bankkosten	260	0,01	0,02
Kosten fund agent	7	0,00	0,02
Kosten bewaarder	103	0,01	0,01
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund			
	2018	2018 % van het	Maximum op
	EUR x 1.000	nettovermogen	basis van het
			prospectus¹
Beheerkosten aandelenklasse Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR G	496	0,50	0,50
Service fee aandelenklasse Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR G	119	0,12	0,12
Beheerkosten aandelenklasse Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR I	14	0,50	0,50
Service fee aandelenklasse Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR I	3	0,11	0,12
Beheerkosten aandelenklasse Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR X	663	0,29	0,30
Service fee aandelenklasse Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR X	274	0,12	0,12
Bewaarloon en bankkosten	33	0,01	0,02
Kosten fund agent	7	0,00	0,02
Kosten bewaarder	20	0,01	0,01
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund			
	2018	2018 % van het	Maximum op
	EUR x 1.000	nettovermogen	basis van het
			prospectus¹
Beheerkosten aandelenklasse QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR G	921	0,30	0,30
Beheerkosten aandelenklasse QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR I	135	0,30	0,30
Bewaarloon en bankkosten	16	0,00	0,02
Kosten fund agent	2	0,00	0,02
Kosten bewaarder	5	0,00	0,01

¹ In het prospectus is ook een maximumpercentage van de totale kosten genoemd. Dit bedraagt 1,89% voor de aandelenklassen van Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund, 1,74% voor de aandelenklassen van Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund en 1,08% voor de aandelenklassen van Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund. De maximale kosten zijn herrekend voor de lengte van de verslagperiode.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening (vervolg)

Kosten (vervolg)

17. 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 aandelen. De som van plaatsingen en opnamen eigen aandelen wordt bepaald als het saldo van alle plaatsingen en opnamen in het fonds. Kasgeld en geldmarktbeleggingen met een oorspronkelijke looptijd korter dan één maand zijn in de berekening buiten beschouwing gelaten.

in %	2018	2017
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	51	55
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	9	26
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	46	40

18. Transacties met gelieerde partijen

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

	Tegenpartij	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	
		2018	2017	2018	2017
		EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Beheerkosten	RIAM	4.817	3.866	1.172	1.086
Service fee	RIAM	2.002	1.633	396	420

	Tegenpartij	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
		2018	2017
		EUR x 1.000	EUR x 1.000
Beheerkosten	RIAM	1.056	503

19. Fiscale status

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

20. Voorstel resultaatbestemming

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

- EUR 3,60 per aandeel (vorig jaar: EUR 2,40) voor de aandelenklasse Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G.
- EUR 3,60 per aandeel (vorig jaar: EUR 3,00) voor de aandelenklasse Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR X.
- EUR 4,40 per aandeel (vorig jaar: EUR 4,80) voor de aandelenklasse Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR G.
- EUR 6,40 per aandeel (vorig jaar: EUR 0,00) voor de aandelenklasse Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR I.
- EUR 4,60 per aandeel (vorig jaar: EUR 4,80) voor de aandelenklasse Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR X.
- EUR 2,40 per aandeel (vorig jaar: EUR 1,80) voor de aandelenklasse Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR G.
- EUR 3,20 per aandeel (vorig jaar: EUR 0,40) voor de aandelenklasse Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR I.

Indien wet- en regelgeving of mutaties in het aantal uitstaande aandelen daartoe noodzakelijk zijn, zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een aangepast dividendvoorstel worden voorgelegd. Bij aanvaarding van het voorstel zal het dividend op 20 juni 2019 betaalbaar worden gesteld. Met ingang van 28 mei 2019 zullen de bovengenoemde aandelen ter beurse ex dividend worden genoteerd.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening (vervolg)

Kosten (vervolg)

20. Voorstel resultaatbestemming (vervolg)

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

21. Handelsregister

Het fonds is statutair gevestigd te Rotterdam en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam, onder nummer 63907879.

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
CZK	25,7415	25,5290
DKK	7,4674	7,4454
GBP	0,9015	0,8877
HKD	8,9534	9,3871
HUF	321,5550	310,2050
IDR	16.648,6318	16.291,8540
ILS	4,3044	4,1688
JPY	126,2597	135,2701
KRW	1.275,8615	1.285,5200
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	39,1341
TRY	6,0255	4,5530
TWD	35,1462	35,7340
USD	1,1434	1,2008
ZAR	16,4335	14,8659

Beleggingsportefeuille

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering				
Aandelen				
<i>Australië</i>				
AGL Energy Ltd.	AUD	130.149	1.634	0,10
Alumina Ltd.	AUD	1.714.206	2.458	0,15
ASX Ltd.	AUD	63.260	2.349	0,14
AusNet Services	AUD	566.875	550	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	AUD	135.801	2.034	0,13
BHP Group Ltd.	AUD	116.825	2.441	0,15
Brickworks Ltd.	AUD	77.239	805	0,05
BWP Trust, REIT	AUD	505.273	1.129	0,07
Caltex Australia Ltd.	AUD	34.155	544	0,03
CIMIC Group Ltd.	AUD	97.975	2.632	0,16
Coca-Cola Amatil Ltd.	AUD	587.593	3.023	0,18
Commonwealth Bank of Australia	AUD	19.907	881	0,05
CSR Ltd.	AUD	610.198	1.078	0,06
Dexus, REIT	AUD	67.112	450	0,03
Fortescue Metals Group Ltd.	AUD	1.680.820	4.281	0,26
Genworth Mortgage Insurance Australia Ltd.	AUD	800.131	1.068	0,07
Mirvac Group, REIT	AUD	1.190.280	1.692	0,09
Nine Entertainment Co. Holdings Ltd.	AUD	1.268.569	1.093	0,07
Rio Tinto Ltd.	AUD	55.645	2.673	0,16
Sandfire Resources NL	AUD	636.850	2.567	0,16
Shopping Centres Australasia Property Group, REIT	AUD	880.927	1.409	0,09
Sonic Healthcare Ltd.	AUD	85.495	1.171	0,07
South32 Ltd.	AUD	882.301	1.841	0,11
Spark Infrastructure Group	AUD	212.858	292	0,02
St Barbara Ltd.	AUD	447.329	1.294	0,08
Stockland, REIT	AUD	265.308	589	0,04
Suncorp Group Ltd.	AUD	136.713	1.079	0,07
Sydney Airport	AUD	314.317	1.317	0,08
Telstra Corp. Ltd.	AUD	348.545	607	0,04
Woodside Petroleum Ltd.	AUD	89.611	1.729	0,11
			<u>46.710</u>	<u>2,85</u>
<i>Oostenrijk</i>				
Oesterreichische Post AG	EUR	27.637	830	0,05
Verbund AG	EUR	52.018	1.937	0,12
			<u>2.767</u>	<u>0,17</u>
<i>België</i>				
Ageas	EUR	53.876	2.093	0,13
Colruyt SA	EUR	28.548	1.754	0,11
Elia System Operator SA	EUR	6.508	375	0,02
Groupe Bruxelles Lambert SA	EUR	17.981	1.353	0,08
			<u>5.575</u>	<u>0,34</u>

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Bermuda</i>				
Assured Guaranty Ltd.	USD	177.726	5.913	0,35
CK Infrastructure Holdings Ltd.	HKD	138.000	916	0,06
Genpact Ltd.	USD	91.631	2.142	0,13
Kerry Properties Ltd.	HKD	695.000	2.084	0,13
Marvell Technology Group Ltd.	USD	131.105	1.794	0,11
Signet Jewelers Ltd.	USD	83.017	2.273	0,14
Third Point Reinsurance Ltd.	USD	198.612	1.654	0,10
VTech Holdings Ltd.	HKD	19.500	140	0,01
			16.916	1,03
<i>Brazilië</i>				
Banco Santander Brasil SA, ADR	USD	271.871	2.618	0,16
Engie Brasil Energia SA	BRL	268.125	2.002	0,12
Itau Unibanco Holding SA, ADR Preference	USD	110.098	870	0,05
Itausa - Investimentos Itau SA Preference	BRL	2.264.995	6.189	0,38
Vale SA, ADR	USD	157.800	1.797	0,11
			13.476	0,82
<i>Canada</i>				
ATS Automation Tooling Systems, Inc.	CAD	111.231	1.032	0,06
Bank of Montreal	CAD	41.880	2.386	0,15
BCE, Inc.	CAD	43.960	1.521	0,09
Canadian Apartment Properties REIT	CAD	85.807	2.442	0,15
Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	49.439	3.222	0,20
Capital Power Corp.	CAD	145.224	2.451	0,15
CGI Group, Inc. 'A'	CAD	51.368	2.701	0,16
CI Financial Corp.	CAD	189.027	2.061	0,12
Cogeco Communications, Inc.	CAD	23.611	990	0,06
Dream Global Real Estate Investment Trust	CAD	80.970	614	0,04
Ensign Energy Services, Inc.	CAD	461.546	1.394	0,09
First Capital Realty, Inc.	CAD	129.492	1.561	0,10
Genworth MI Canada, Inc.	CAD	314.650	8.101	0,49
Granite Real Estate Investment Trust	CAD	28.537	968	0,06
Great-West Lifeco, Inc.	CAD	52.562	938	0,06
IGM Financial, Inc.	CAD	20.803	410	0,03
Intact Financial Corp.	CAD	25.631	1.618	0,09
Magna International, Inc.	CAD	45.126	1.799	0,11
Methanex Corp.	CAD	51.067	2.140	0,13
National Bank of Canada	CAD	87.017	3.115	0,19
North West Co., Inc. (The)	CAD	25.660	514	0,03
Power Corp. of Canada	CAD	72.278	1.132	0,07
RioCan Real Estate Investment Trust	CAD	111.374	1.689	0,10
Rogers Communications, Inc. 'B'	CAD	48.424	2.173	0,13
Royal Bank of Canada	CAD	84.460	5.042	0,31
Stars Group, Inc. (The)	CAD	58.849	841	0,05

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Canada (vervolg)</i>				
Teck Resources Ltd. 'B'	CAD	161.361	2.979	0,18
TFI International, Inc.	CAD	142.837	3.226	0,20
Thomson Reuters Corp.	CAD	74.301	3.120	0,19
Toronto-Dominion Bank (The)	CAD	89.968	3.903	0,24
			<u>66.083</u>	<u>4,03</u>
<i>Kaaimaneilanden</i>				
Agile Group Holdings Ltd.	HKD	946.000	941	0,06
Chailease Holding Co. Ltd.	TWD	2.180.100	6.010	0,37
China Conch Venture Holdings Ltd.	HKD	1.048.000	2.698	0,16
China Resources Cement Holdings Ltd.	HKD	3.026.000	2.400	0,15
CK Asset Holdings Ltd.	HKD	704.500	4.466	0,27
Herbalife Nutrition Ltd.	USD	63.106	3.212	0,20
New Oriental Education & Technology Group, Inc., ADR	USD	6.614	317	0,02
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	HKD	1.328.000	1.543	0,09
			<u>21.587</u>	<u>1,32</u>
<i>China</i>				
Agricultural Bank of China Ltd. 'H'	HKD	11.696.000	4.441	0,27
Anhui Conch Cement Co. Ltd. 'H'	HKD	570.000	2.406	0,15
Bank of China Ltd. 'H'	HKD	6.931.000	2.586	0,16
Bank of Communications Co. Ltd. 'H'	HKD	6.436.000	4.335	0,26
China CITIC Bank Corp. Ltd. 'H'	HKD	5.340.000	2.809	0,17
China Construction Bank Corp. 'H'	HKD	6.631.000	4.710	0,29
China Huarong Asset Management Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	14.087.000	2.266	0,14
China Merchants Bank Co. Ltd. 'H'	HKD	580.000	1.859	0,11
China Minsheng Banking Corp. Ltd. 'H'	HKD	1.905.600	1.137	0,07
China Petroleum & Chemical Corp. 'H'	HKD	5.360.000	3.239	0,19
China Railway Group Ltd. 'H'	HKD	3.343.000	2.647	0,16
China Shenhua Energy Co. Ltd. 'H'	HKD	1.502.000	2.889	0,18
China Telecom Corp. Ltd. 'H'	HKD	2.820.000	1.254	0,08
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 'H'	HKD	9.021.000	5.501	0,33
Jiangsu Expressway Co. Ltd. 'H'	HKD	832.000	1.017	0,06
PetroChina Co. Ltd. 'H'	HKD	1.998.000	1.073	0,07
Sinopec Shanghai Petrochemical Co. Ltd. 'H'	HKD	5.072.000	1.937	0,12
			<u>46.106</u>	<u>2,81</u>
<i>Colombia</i>				
Ecopetrol SA, ADR	USD	184.156	2.598	0,16
			<u>2.598</u>	<u>0,16</u>
<i>Tsjechië</i>				
Moneta Money Bank A/S, Reg. S	CZK	323.868	912	0,06
			<u>912</u>	<u>0,06</u>

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Denemarken</i>				
Coloplast A/S 'B'	DKK	9.783	793	0,05
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	85.133	3.396	0,20
Pandora A/S	DKK	26.391	938	0,06
Vestas Wind Systems A/S	DKK	36.771	2.423	0,15
William Demant Holding A/S	DKK	57.409	1.421	0,09
			<u>8.971</u>	<u>0,55</u>
<i>Finland</i>				
Elisa OYJ	EUR	36.196	1.306	0,08
Metsa Board OYJ	EUR	292.178	1.496	0,09
Nordea Bank Abp	SEK	256.558	1.863	0,11
Sampo OYJ 'A'	EUR	7.774	299	0,02
Stora Enso OYJ 'R'	EUR	268.342	2.706	0,17
UPM-Kymmene OYJ	EUR	186.177	4.123	0,25
			<u>11.793</u>	<u>0,72</u>
<i>Frankrijk</i>				
BNP Paribas SA	EUR	37.881	1.492	0,09
Credit Agricole SA	EUR	164.689	1.549	0,09
Électricité de France SA	EUR	192.682	2.613	0,16
Engie SA	EUR	201.520	2.474	0,15
Hermès International	EUR	5.655	2.696	0,16
Kering SA	EUR	6.991	2.778	0,17
Métropole Télévision SA	EUR	59.801	830	0,05
Nexity SA	EUR	15.021	589	0,04
Orange SA	EUR	25.128	354	0,02
Peugeot SA	EUR	137.679	2.514	0,15
Sartorius Stedim Biotech	EUR	27.264	2.308	0,14
SCOR SE	EUR	39.422	1.526	0,09
Société Générale SA	EUR	65.417	1.818	0,12
Teleperformance	EUR	18.514	2.555	0,16
Ubisoft Entertainment SA	EUR	34.790	2.427	0,15
Vinci SA	EUR	28.294	2.036	0,12
			<u>30.559</u>	<u>1,86</u>
<i>Duitsland</i>				
adidas AG	EUR	11.134	2.031	0,12
Borussia Dortmund GmbH & Co. KGaA	EUR	164.421	1.310	0,08
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	21.241	1.451	0,09
Deutsche Lufthansa AG	EUR	124.997	2.462	0,15
Hannover Rueck SE	EUR	10.460	1.231	0,08
HUGO BOSS AG	EUR	36.299	1.957	0,12
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	23.097	4.401	0,27
ProSiebenSat.1 Media SE	EUR	14.353	223	0,01
Puma SE	EUR	582	249	0,02

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Duitsland (vervolg)</i>				
Wirecard AG	EUR	19.925	2.646	0,16
			17.961	1,10
<i>Gibraltar</i>				
888 Holdings plc	GBP	860.274	1.598	0,10
			1.598	0,10
<i>Guernsey</i>				
Amdocs Ltd.	USD	46.722	2.368	0,14
			2.368	0,14
<i>Hongkong</i>				
China Everbright Ltd.	HKD	2.966.000	4.538	0,28
China Mobile Ltd.	HKD	125.500	1.036	0,06
China Traditional Chinese Medicine Holdings Co. Ltd.	HKD	4.092.000	2.029	0,12
CLP Holdings Ltd.	HKD	151.000	1.500	0,09
CNOOC Ltd.	HKD	1.602.000	2.144	0,13
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	HKD	1.122.000	1.406	0,09
Hang Lung Properties Ltd.	HKD	801.000	1.351	0,08
Hang Seng Bank Ltd.	HKD	243.400	4.738	0,29
Lenovo Group Ltd.	HKD	4.410.000	2.586	0,16
Link REIT	HKD	322.000	2.838	0,17
PCCW Ltd.	HKD	5.401.000	2.715	0,17
Sino Land Co. Ltd.	HKD	837.260	1.242	0,08
Sino-Ocean Group Holding Ltd.	HKD	2.450.000	914	0,06
Swire Pacific Ltd. 'A'	HKD	147.500	1.363	0,07
			30.400	1,85
<i>Hongarije</i>				
MOL Hungarian Oil & Gas plc	HUF	288.520	2.762	0,17
			2.762	0,17
<i>India</i>				
Infosys Ltd., ADR	USD	590.778	4.872	0,30
			4.872	0,30
<i>Indonesië</i>				
Matahari Department Store Tbk. PT	IDR	137.000	46	–
United Tractors Tbk. PT	IDR	1.072.200	1.761	0,11
			1.807	0,11
<i>Ierland</i>				
Accenture plc 'A'	USD	32.130	3.929	0,24
Allergan plc	USD	25.741	2.990	0,18

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Ierland (vervolg)</i>				
Mallinckrodt plc	USD	242.437	3.381	0,21
Pentair plc	USD	78.711	2.568	0,16
Seagate Technology plc	USD	134.165	4.500	0,27
			<u>17.368</u>	<u>1,06</u>
<i>Isle of Man</i>				
GVC Holdings plc	GBP	211.763	1.600	0,10
			<u>1.600</u>	<u>0,10</u>
<i>Israël</i>				
Bank Hapoalim BM	ILS	67.175	364	0,02
Bezeq The Israeli Telecommunication Corp. Ltd.	ILS	5.404.280	4.658	0,28
Check Point Software Technologies Ltd.	USD	26.456	2.381	0,15
CyberArk Software Ltd.	USD	10.229	655	0,04
Israel Chemicals Ltd.	ILS	552.303	2.675	0,16
Mellanox Technologies Ltd.	USD	38.578	3.101	0,19
Nice Ltd.	ILS	19.412	1.797	0,11
Taro Pharmaceutical Industries Ltd.	USD	13.371	991	0,06
			<u>16.622</u>	<u>1,01</u>
<i>Italië</i>				
Enel SpA	EUR	431.563	2.176	0,13
Eni SpA	EUR	123.779	1.702	0,10
ERG SpA	EUR	58.682	968	0,06
Hera SpA	EUR	247.572	659	0,04
Poste Italiane SpA, Reg. S	EUR	422.352	2.950	0,18
Snam SpA	EUR	294.162	1.123	0,07
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	EUR	299.727	1.485	0,09
			<u>11.063</u>	<u>0,67</u>
<i>Japan</i>				
Adastria Co. Ltd.	JPY	32.300	475	0,03
AGC, Inc.	JPY	44.800	1.217	0,07
Aozora Bank Ltd.	JPY	21.400	555	0,03
Asahi Kasei Corp.	JPY	226.000	2.023	0,12
Astellas Pharma, Inc.	JPY	437.900	4.861	0,29
Brother Industries Ltd.	JPY	140.100	1.810	0,11
Canon, Inc.	JPY	139.700	3.320	0,20
Chubu Electric Power Co., Inc.	JPY	130.300	1.613	0,10
Cosmo Energy Holdings Co. Ltd.	JPY	47.700	855	0,05
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	JPY	33.000	601	0,04
Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	15.700	1.867	0,11
DMG Mori Co. Ltd.	JPY	150.000	1.474	0,09
Duskin Co. Ltd.	JPY	18.700	356	0,02
Fanciel Corp.	JPY	132.600	2.948	0,18

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Japan (vervolg)</i>				
Gree, Inc.	JPY	86.000	296	0,02
GungHo Online Entertainment, Inc.	JPY	984.700	1.560	0,10
Hisamitsu Pharmaceutical Co., Inc.	JPY	45.100	2.168	0,13
Honda Motor Co. Ltd.	JPY	16.200	371	0,02
Hoya Corp.	JPY	60.400	3.164	0,19
Jafco Co. Ltd.	JPY	57.500	1.592	0,10
Japan Airlines Co. Ltd.	JPY	60.000	1.849	0,11
Japan Airport Terminal Co. Ltd.	JPY	74.800	2.257	0,14
Kajima Corp.	JPY	132.000	1.545	0,09
Kakaku.com, Inc.	JPY	171.500	2.638	0,16
Konami Holdings Corp.	JPY	13.700	521	0,03
Konica Minolta, Inc.	JPY	347.800	2.735	0,17
Kose Corp.	JPY	17.200	2.351	0,14
Marubeni Corp.	JPY	376.200	2.301	0,14
Mazda Motor Corp.	JPY	101.900	916	0,06
Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	JPY	404.400	2.667	0,16
Mitsubishi Corp.	JPY	85.100	2.036	0,12
Mitsubishi Gas Chemical Co., Inc.	JPY	134.600	1.764	0,11
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	JPY	58.600	1.836	0,11
Mitsui & Co. Ltd.	JPY	164.000	2.196	0,13
Mixi, Inc.	JPY	149.700	2.730	0,17
Mizuho Financial Group, Inc.	JPY	1.373.400	1.852	0,11
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	JPY	69.100	1.714	0,10
Nikon Corp.	JPY	38.100	493	0,03
Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp.	JPY	78.700	1.180	0,07
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	JPY	39.300	1.395	0,09
Nomura Holdings, Inc.	JPY	340.200	1.134	0,07
NTT DOCOMO, Inc.	JPY	400.700	7.847	0,48
Oji Holdings Corp.	JPY	532.000	2.381	0,15
Osaka Gas Co. Ltd.	JPY	142.600	2.269	0,14
Resona Holdings, Inc.	JPY	516.200	2.162	0,14
Sankyo Co. Ltd.	JPY	69.900	2.314	0,14
Shionogi & Co. Ltd.	JPY	35.000	1.738	0,11
Shiseido Co. Ltd.	JPY	47.500	2.593	0,16
Showa Denko KK	JPY	92.400	2.393	0,15
Subaru Corp.	JPY	20.000	374	0,02
Sumitomo Chemical Co. Ltd.	JPY	412.000	1.739	0,11
Sumitomo Corp.	JPY	378.100	4.676	0,29
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	68.500	1.978	0,12
Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	JPY	29.600	943	0,06
Sushiro Global Holdings Ltd.	JPY	31.000	1.473	0,09
Suzuken Co. Ltd.	JPY	56.100	2.484	0,15
Suzuki Motor Corp.	JPY	22.100	975	0,06
Taisei Corp.	JPY	62.600	2.333	0,15
TOKAI Holdings Corp.	JPY	102.400	706	0,04
Tokai Tokyo Financial Holdings, Inc.	JPY	411.100	1.530	0,09

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Japan (vervolg)</i>				
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	77.500	3.214	0,20
Tokyo Electric Power Co. Holdings, Inc.	JPY	277.700	1.436	0,09
Tokyo Gas Co. Ltd.	JPY	153.800	3.393	0,21
Toppan Printing Co. Ltd.	JPY	40.000	512	0,03
Toshiba TEC Corp.	JPY	82.200	1.669	0,10
Toyota Tsusho Corp.	JPY	67.700	1.740	0,11
United Arrows Ltd.	JPY	17.600	490	0,03
ZOZO, Inc.	JPY	64.900	1.033	0,06
			<u>127.631</u>	<u>7,79</u>
<i>Luxemburg</i>				
Millicom International Cellular SA, SDR	SEK	41.775	2.283	0,14
Subsea 7 SA	NOK	176.292	1.488	0,09
			<u>3.771</u>	<u>0,23</u>
<i>Maleisië</i>				
Hong Leong Bank Bhd.	MYR	434.900	1.879	0,11
Malayan Banking Bhd.	MYR	1.581.103	3.140	0,19
Maxis Bhd.	MYR	799.100	919	0,06
Nestlé Malaysia Bhd.	MYR	49.800	1.546	0,09
Petronas Chemicals Group Bhd.	MYR	2.087.500	4.097	0,25
Public Bank Bhd.	MYR	695.400	3.645	0,23
			<u>15.226</u>	<u>0,93</u>
<i>Mexico</i>				
Alfa SAB de CV 'A'	MXN	1.288.400	1.317	0,08
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV 'B'	MXN	128.400	933	0,06
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	737.100	3.077	0,18
			<u>5.327</u>	<u>0,32</u>
<i>Nederland</i>				
Aegon NV	EUR	545.902	2.211	0,13
LyondellBasell Industries NV 'A'	USD	62.268	4.486	0,27
NN Group NV	EUR	84.603	2.911	0,18
Signify NV, Reg. S	EUR	135.774	2.759	0,17
			<u>12.367</u>	<u>0,75</u>
<i>Nieuw-Zeeland</i>				
Air New Zealand Ltd.	NZD	585.106	1.079	0,07
Auckland International Airport Ltd.	NZD	194.914	815	0,05
Spark New Zealand Ltd.	NZD	786.088	1.919	0,11
			<u>3.813</u>	<u>0,23</u>
<i>Noorwegen</i>				
Equinor ASA	NOK	107.918	1.986	0,12

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Noorwegen (vervolg)</i>				
Norsk Hydro ASA	NOK	381.800	1.499	0,09
Orkla ASA	NOK	202.034	1.376	0,08
Salmar ASA	NOK	55.103	2.362	0,15
Telenor ASA	NOK	78.517	1.317	0,08
TGS NOPEC Geophysical Co. ASA	NOK	162.956	3.407	0,21
			<u>11.947</u>	<u>0,73</u>
<i>Panama</i>				
Carnival Corp.	USD	47.606	2.027	0,12
			<u>2.027</u>	<u>0,12</u>
<i>Polen</i>				
LPP SA	PLN	917	1.672	0,10
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	PLN	20.608	518	0,03
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	PLN	235.116	2.397	0,15
			<u>4.587</u>	<u>0,28</u>
<i>Portugal</i>				
EDP - Energias de Portugal SA	EUR	858.163	2.556	0,16
Navigator Co. SA (The)	EUR	299.513	1.062	0,06
REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	EUR	193.251	466	0,03
			<u>4.084</u>	<u>0,25</u>
<i>Puerto Rico</i>				
Popular, Inc.	USD	11.078	456	0,03
Triple-S Management Corp. 'B'	USD	64.075	973	0,06
			<u>1.429</u>	<u>0,09</u>
<i>Rusland</i>				
Gazprom PJSC, ADR	USD	422.886	1.625	0,10
LUKOIL PJSC, ADR	USD	149.646	9.379	0,56
Severstal PJSC, Reg. S, GDR	USD	354.883	4.202	0,26
Tatneft PJSC, ADR	USD	137.065	7.494	0,46
			<u>22.700</u>	<u>1,38</u>
<i>Singapore</i>				
Ascendas Real Estate Investment Trust	SGD	852.528	1.392	0,08
Mapletree Industrial Trust, REIT	SGD	268.140	324	0,02
SATS Ltd.	SGD	657.600	1.954	0,12
Singapore Press Holdings Ltd.	SGD	427.500	643	0,04
StarHub Ltd.	SGD	516.100	582	0,04
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	SGD	3.663.000	2.884	0,17
			<u>7.779</u>	<u>0,47</u>

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Zuid-Afrika</i>				
FirstRand Ltd.	ZAR	592.796	2.354	0,14
Kumba Iron Ore Ltd.	ZAR	288.430	4.915	0,30
Vodacom Group Ltd.	ZAR	158.845	1.272	0,08
			<u>8.541</u>	<u>0,52</u>
<i>Zuid-Korea</i>				
GS Engineering & Construction Corp.	KRW	76.983	2.640	0,16
Hotel Shilla Co. Ltd.	KRW	45.066	2.702	0,16
Kia Motors Corp.	KRW	114.602	3.027	0,18
Korea Investment Holdings Co. Ltd.	KRW	51.266	2.391	0,15
LG Uplus Corp.	KRW	408.913	5.658	0,35
POSCO, ADR	USD	57.020	2.728	0,17
Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd.	KRW	29.541	2.396	0,15
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	145.798	4.422	0,27
Samsung SDS Co. Ltd.	KRW	16.862	2.696	0,16
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	50.909	1.580	0,09
SK Hynix, Inc.	KRW	47.311	2.243	0,14
SK Innovation Co. Ltd.	KRW	18.654	2.624	0,16
SK Telecom Co. Ltd., ADR	USD	212.797	4.997	0,30
Woori Bank	KRW	90.720	1.109	0,07
			<u>41.213</u>	<u>2,51</u>
<i>Spanje</i>				
Endesa SA	EUR	132.349	2.637	0,16
Industria de Diseno Textil SA	EUR	7.288	163	0,01
International Consolidated Airlines Group SA	EUR	716.424	4.909	0,30
Mediaset Espana Comunicacion SA	EUR	411.812	2.239	0,14
			<u>9.948</u>	<u>0,61</u>
<i>Supranationaal</i>				
HK Electric Investments & HK Electric Investments Ltd., Reg. S	HKD	1.536.000	1.348	0,08
HKT Trust & HKT Ltd.	HKD	2.608.000	3.280	0,20
			<u>4.628</u>	<u>0,28</u>
<i>Zweden</i>				
Axfood AB	SEK	68.342	1.009	0,06
Svenska Cellulosa AB SCA 'B'	SEK	299.935	2.007	0,12
Swedbank AB 'A'	SEK	93.861	1.807	0,11
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 'B'	SEK	365.532	2.774	0,18
Volvo AB 'B'	SEK	136.806	1.544	0,09
			<u>9.141</u>	<u>0,56</u>
<i>Zwitserland</i>				
Allreal Holding AG	CHF	8.112	1.103	0,07
Banque Cantonale Vaudoise	CHF	1.083	713	0,04

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Zwitserland (vervolg)</i>				
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	CHF	212	1.149	0,07
GAM Holding AG	CHF	31.241	107	0,01
Garmin Ltd.	USD	93.246	5.123	0,32
Mobimo Holding AG	CHF	2.165	450	0,03
Partners Group Holding AG	CHF	7.968	4.219	0,25
Roche Holding AG	CHF	19.517	4.221	0,26
SGS SA	CHF	1.012	1.987	0,12
Swiss Prime Site AG	CHF	41.483	2.932	0,18
Swiss Re AG	CHF	53.011	4.244	0,26
Swisscom AG	CHF	5.612	2.342	0,14
Transocean Ltd.	CHF	117.586	738	0,04
Transocean Ltd.	USD	173.397	1.063	0,07
Valora Holding AG	CHF	971	185	0,01
			<u>30.576</u>	<u>1,87</u>
<i>Taiwan</i>				
Asia Cement Corp.	TWD	3.037.000	2.934	0,18
Asustek Computer, Inc.	TWD	661.000	3.790	0,23
AU Optronics Corp.	TWD	7.614.000	2.665	0,16
Chunghwa Telecom Co. Ltd.	TWD	999.000	3.212	0,20
Compal Electronics, Inc.	TWD	2.518.000	1.250	0,08
E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	TWD	4.560.000	2.608	0,16
Far Eastern New Century Corp.	TWD	3.114.000	2.472	0,15
Far EasTone Telecommunications Co. Ltd.	TWD	1.164.000	2.530	0,15
Feng TAY Enterprise Co. Ltd.	TWD	340.000	1.698	0,10
First Financial Holding Co. Ltd.	TWD	5.481.795	3.119	0,19
Formosa Chemicals & Fibre Corp.	TWD	781.000	2.333	0,14
Foxconn Technology Co. Ltd.	TWD	893.670	1.538	0,09
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	TWD	1.513.000	2.025	0,12
Hua Nan Financial Holdings Co. Ltd.	TWD	2.181.960	1.086	0,07
Innolux Corp.	TWD	13.739.000	3.799	0,24
Lite-On Technology Corp.	TWD	765.389	884	0,05
Mega Financial Holding Co. Ltd.	TWD	6.561.000	4.844	0,29
Nan Ya Plastics Corp.	TWD	977.000	2.099	0,13
Shin Kong Financial Holding Co. Ltd.	TWD	8.275.484	2.112	0,13
SinoPac Financial Holdings Co. Ltd.	TWD	9.563.660	2.803	0,17
Synnex Technology International Corp.	TWD	885.000	917	0,06
Taiwan Mobile Co. Ltd.	TWD	873.000	2.646	0,17
United Microelectronics Corp.	TWD	5.795.000	1.855	0,11
WPG Holdings Ltd.	TWD	1.432.440	1.506	0,09
			<u>56.725</u>	<u>3,46</u>
<i>Thailand</i>				
PTT Exploration & Production PCL, NVDR	THB	253.700	773	0,05
PTT Global Chemical PCL, NVDR	THB	205.600	393	0,02

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Thailand (vervolg)</i>				
PTT PCL, NVDR	THB	2.555.000	3.158	0,19
			4.324	0,26
<i>Turkije</i>				
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	TRY	1.201.231	1.417	0,09
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri A/S	TRY	80.094	1.562	0,09
			2.979	0,18
<i>Verenigd Koninkrijk</i>				
3i Group plc	GBP	82.693	730	0,04
Admiral Group plc	GBP	67.982	1.526	0,09
Anglo American plc	GBP	159.783	3.110	0,19
Aon plc	USD	16.875	2.120	0,13
Bellway plc	GBP	35.082	975	0,06
Berkeley Group Holdings plc	GBP	132.672	5.030	0,31
BrightSphere Investment Group plc	USD	66.762	614	0,04
Burberry Group plc	GBP	272.246	5.193	0,32
Centrica plc	GBP	1.122.540	1.674	0,10
Compass Group plc	GBP	111.311	2.028	0,12
Computacenter plc	GBP	84.767	938	0,06
Direct Line Insurance Group plc	GBP	218.432	771	0,05
GlaxoSmithKline plc	GBP	147.336	2.463	0,15
International Personal Finance plc	GBP	163.374	353	0,02
JD Sports Fashion plc	GBP	201.205	757	0,05
Marks & Spencer Group plc	GBP	818.486	2.244	0,14
Meggitt plc	GBP	493.499	2.544	0,15
Moneysupermarket.com Group plc	GBP	639.550	1.945	0,12
National Grid plc	GBP	114.345	974	0,06
Next plc	GBP	44.337	1.991	0,12
Paragon Banking Group plc	GBP	532.978	2.329	0,14
Pearson plc	GBP	480.883	5.003	0,31
Persimmon plc	GBP	215.307	4.620	0,28
QinetiQ Group plc	GBP	140.220	443	0,03
Rightmove plc	GBP	238.430	1.132	0,07
Rio Tinto plc	GBP	70.948	2.961	0,18
Royal Dutch Shell plc 'A'	EUR	98.690	2.517	0,15
Royal Mail plc	GBP	1.433.748	4.442	0,27
SSP Group plc	GBP	221.275	1.574	0,10
STERIS plc	USD	32.397	2.981	0,18
Vodafone Group plc	GBP	1.742.347	2.988	0,18
WH Smith plc	GBP	52.961	1.017	0,06
William Hill plc	GBP	243.680	428	0,03
Wm Morrison Supermarkets plc	GBP	611.138	1.456	0,09
			71.871	4,39

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten</i>				
3M Co.	USD	1.758	291	0,02
AbbVie, Inc.	USD	52.125	4.154	0,25
Abercrombie & Fitch Co. 'A'	USD	157.826	2.676	0,16
ABIOMED, Inc.	USD	7.748	2.156	0,13
ACCO Brands Corp.	USD	263.931	1.553	0,09
Advance Auto Parts, Inc.	USD	20.917	2.844	0,17
Advanced Energy Industries, Inc.	USD	14.690	549	0,03
Aflac, Inc.	USD	157.204	6.180	0,38
Air Products & Chemicals, Inc.	USD	23.774	3.341	0,19
Allison Transmission Holdings, Inc.	USD	168.806	6.417	0,40
Allstate Corp. (The)	USD	97.745	7.010	0,43
Ally Financial, Inc.	USD	250.472	4.928	0,29
AMAG Pharmaceuticals, Inc.	USD	158.032	2.121	0,13
Amedisys, Inc.	USD	29.967	3.007	0,18
Ameren Corp.	USD	17.721	1.006	0,06
American Electric Power Co., Inc.	USD	30.625	2.001	0,12
American Express Co.	USD	32.803	2.709	0,17
American Financial Group, Inc.	USD	4.894	383	0,02
American National Insurance Co.	USD	3.431	375	0,02
American Water Works Co., Inc.	USD	24.600	1.937	0,12
Ameriprise Financial, Inc.	USD	16.031	1.446	0,09
AMETEK, Inc.	USD	46.500	2.713	0,17
Amgen, Inc.	USD	25.461	4.247	0,26
Amphenol Corp. 'A'	USD	31.581	2.223	0,13
Anadarko Petroleum Corp.	USD	51.536	1.947	0,12
ANSYS, Inc.	USD	10.481	1.311	0,08
Apple, Inc.	USD	19.137	2.615	0,16
Applied Industrial Technologies, Inc.	USD	38.719	1.805	0,11
Applied Materials, Inc.	USD	67.671	1.916	0,12
AptarGroup, Inc.	USD	31.649	2.566	0,15
Arch Coal, Inc. 'A'	USD	87.760	6.356	0,38
Arista Networks, Inc.	USD	14.484	2.606	0,16
Aspen Technology, Inc.	USD	13.823	979	0,06
AT&T, Inc.	USD	359.011	8.935	0,54
Barnes & Noble, Inc.	USD	244.417	1.389	0,08
Baxter International, Inc.	USD	101.237	5.774	0,36
Bed Bath & Beyond, Inc.	USD	97.107	972	0,06
Benchmark Electronics, Inc.	USD	77.217	1.421	0,09
Best Buy Co., Inc.	USD	141.592	6.357	0,39
Biogen, Inc.	USD	12.047	3.092	0,19
Boeing Co. (The)	USD	23.992	6.639	0,40
Boston Beer Co., Inc. (The) 'A'	USD	15.126	3.159	0,19
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	30.269	2.518	0,15
Buckle, Inc. (The)	USD	185.054	3.148	0,19
Burlington Stores, Inc.	USD	26.135	3.616	0,22
Cabot Microelectronics Corp.	USD	19.444	1.599	0,10

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Cadence Design Systems, Inc.	USD	77.876	2.952	0,18
Capital One Financial Corp.	USD	10.312	673	0,04
Capitol Federal Financial, Inc.	USD	133.513	1.492	0,09
Cardinal Health, Inc.	USD	46.263	1.804	0,11
CBL & Associates Properties, Inc., REIT	USD	725.523	1.301	0,08
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	69.493	2.424	0,15
Celgene Corp.	USD	39.111	2.135	0,13
CenterPoint Energy, Inc.	USD	157.682	3.862	0,23
CF Industries Holdings, Inc.	USD	78.110	2.894	0,18
CH Robinson Worldwide, Inc.	USD	9.817	714	0,04
Chemed Corp.	USD	10.070	2.458	0,15
Chesapeake Lodging Trust, REIT	USD	19.699	422	0,03
Chico's FAS, Inc.	USD	305.785	1.535	0,09
Cigna Corp.	USD	10.859	1.811	0,11
Cintas Corp.	USD	23.992	3.503	0,21
Cisco Systems, Inc.	USD	396.164	14.819	0,90
Citizens Financial Group, Inc.	USD	61.178	1.582	0,10
Citrix Systems, Inc.	USD	34.276	3.052	0,19
Clorox Co. (The)	USD	13.755	1.842	0,11
CME Group, Inc.	USD	11.376	1.852	0,11
CMS Energy Corp.	USD	44.602	1.926	0,12
CNA Financial Corp.	USD	42.660	1.645	0,10
Coca-Cola Co. (The)	USD	112.358	4.638	0,28
Colgate-Palmolive Co.	USD	58.602	3.056	0,19
Columbia Sportswear Co.	USD	22.393	1.653	0,10
Comerica, Inc.	USD	35.432	2.103	0,13
Commerce Bancshares, Inc.	USD	27.088	1.318	0,08
ConocoPhillips	USD	54.732	2.952	0,18
Consolidated Edison, Inc.	USD	20.663	1.382	0,08
Corning, Inc.	USD	78.872	2.052	0,13
Costco Wholesale Corp.	USD	19.482	3.442	0,21
CSX Corp.	USD	55.165	2.995	0,18
Cummins, Inc.	USD	5.947	685	0,04
Darden Restaurants, Inc.	USD	31.437	2.704	0,16
Delta Air Lines, Inc.	USD	52.310	2.296	0,14
DexCom, Inc.	USD	24.770	2.562	0,16
Discover Financial Services	USD	47.155	2.405	0,15
Domino's Pizza, Inc.	USD	7.666	1.676	0,10
Domtar Corp.	USD	70.805	2.163	0,14
DTE Energy Co.	USD	4.487	432	0,03
Duke Energy Corp.	USD	32.343	2.436	0,15
E*TRADE Financial Corp.	USD	57.053	2.172	0,13
eBay, Inc.	USD	25.909	640	0,04
Emerson Electric Co.	USD	12.273	635	0,04
Entergy Corp.	USD	24.347	1.820	0,11
Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	USD	6.599	742	0,05

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Expeditors International of Washington, Inc.	USD	13.352	776	0,05
F5 Networks, Inc.	USD	47.433	6.663	0,41
Fifth Third Bancorp	USD	103.565	2.117	0,13
First Merchants Corp.	USD	46.017	1.372	0,08
FleetCor Technologies, Inc.	USD	16.725	2.684	0,16
Foot Locker, Inc.	USD	10.175	465	0,03
Ford Motor Co.	USD	346.102	2.364	0,14
Fortinet, Inc.	USD	118.297	7.276	0,43
Franklin Resources, Inc.	USD	100.809	2.572	0,16
Freeport-McMoRan, Inc.	USD	275.519	2.523	0,15
GameStop Corp. 'A'	USD	133.454	1.433	0,09
Gaming and Leisure Properties, Inc., REIT	USD	75.107	2.117	0,13
Gannett Co., Inc.	USD	334.409	2.542	0,15
Gap, Inc. (The)	USD	210.499	4.716	0,29
Genomic Health, Inc.	USD	40.306	2.244	0,14
Getty Realty Corp., REIT	USD	36.488	940	0,06
G-III Apparel Group Ltd.	USD	70.584	1.715	0,10
Gilead Sciences, Inc.	USD	112.101	6.067	0,37
GoDaddy, Inc. 'A'	USD	44.652	2.496	0,15
Goodyear Tire & Rubber Co. (The)	USD	23.080	411	0,03
Graco, Inc.	USD	41.400	1.489	0,09
Green Dot Corp. 'A'	USD	57.642	3.884	0,24
H&R Block, Inc.	USD	203.203	4.484	0,27
Haemonetics Corp.	USD	35.229	2.949	0,18
Hartford Financial Services Group, Inc. (The)	USD	2.874	110	0,01
Hawaiian Electric Industries, Inc.	USD	106.135	3.356	0,21
HD Supply Holdings, Inc.	USD	80.490	2.622	0,16
Helmerich & Payne, Inc.	USD	30.554	1.272	0,08
Hershey Co. (The)	USD	32.276	3.000	0,18
HMS Holdings Corp.	USD	87.573	2.162	0,13
HollyFrontier Corp.	USD	114.013	5.094	0,31
Home Depot, Inc. (The)	USD	49.777	7.410	0,45
HP, Inc.	USD	242.763	4.318	0,26
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	28.412	4.619	0,28
Illinois Tool Works, Inc.	USD	6.491	708	0,04
Illumina, Inc.	USD	11.306	2.949	0,18
Insperity, Inc.	USD	51.971	4.164	0,25
Intel Corp.	USD	105.799	4.325	0,25
Interactive Brokers Group, Inc. 'A'	USD	51.938	2.421	0,15
International Business Machines Corp.	USD	20.309	2.008	0,12
Intuit, Inc.	USD	34.920	5.981	0,36
Intuitive Surgical, Inc.	USD	8.511	3.507	0,21
Jack Henry & Associates, Inc.	USD	46.651	5.111	0,32
Johnson & Johnson	USD	30.375	3.381	0,21
Juniper Networks, Inc.	USD	267.207	6.251	0,38
Keysight Technologies, Inc.	USD	35.487	1.866	0,11

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Kimberly-Clark Corp.	USD	7.559	748	0,05
Kohl's Corp.	USD	227.684	12.955	0,79
Kroger Co. (The)	USD	110.347	2.662	0,16
L Brands, Inc.	USD	46.484	1.035	0,06
Lam Research Corp.	USD	14.581	1.727	0,11
Lancaster Colony Corp.	USD	13.557	2.052	0,13
Lear Corp.	USD	17.653	1.879	0,11
Legg Mason, Inc.	USD	153.569	3.409	0,21
Lennox International, Inc.	USD	3.767	718	0,04
LHC Group, Inc.	USD	24.357	1.997	0,12
Life Storage, Inc., REIT	USD	33.302	2.707	0,16
Lincoln National Corp.	USD	63.336	2.825	0,17
Lockheed Martin Corp.	USD	15.145	3.460	0,21
Lowe's Cos., Inc.	USD	22.497	1.808	0,11
Lululemon Athletica, Inc.	USD	34.187	3.630	0,22
Macy's, Inc.	USD	229.867	6.035	0,37
Manhattan Associates, Inc.	USD	67.116	2.470	0,15
ManpowerGroup, Inc.	USD	36.636	2.069	0,13
Marathon Oil Corp.	USD	166.973	2.056	0,13
Marathon Petroleum Corp.	USD	41.232	2.100	0,13
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	35.931	2.478	0,15
Masco Corp.	USD	18.596	470	0,03
Maxim Integrated Products, Inc.	USD	13.839	607	0,04
McDonald's Corp.	USD	28.856	4.430	0,28
Medifast, Inc.	USD	19.243	2.089	0,13
Merck & Co., Inc.	USD	56.076	3.696	0,23
MetLife, Inc.	USD	84.763	3.011	0,18
Mettler-Toledo International, Inc.	USD	2.501	1.219	0,07
Micron Technology, Inc.	USD	90.183	2.490	0,15
Microsoft Corp.	USD	11.260	989	0,06
Molson Coors Brewing Co. 'B'	USD	38.570	1.887	0,12
Mosaic Co. (The)	USD	115.519	2.912	0,18
Motorola Solutions, Inc.	USD	47.741	4.687	0,29
MSCI, Inc.	USD	16.841	2.141	0,13
Myriad Genetics, Inc.	USD	89.983	2.251	0,14
Navient Corp.	USD	406.806	3.149	0,19
Navigant Consulting, Inc.	USD	66.512	1.361	0,08
Nelnet, Inc. 'A'	USD	9.910	451	0,03
NetApp, Inc.	USD	152.298	7.870	0,48
New Media Investment Group, Inc.	USD	98.522	988	0,06
News Corp. 'A'	USD	95.852	943	0,06
NextEra Energy, Inc.	USD	12.626	1.907	0,12
Nordstrom, Inc.	USD	158.743	6.393	0,39
Norfolk Southern Corp.	USD	21.081	2.729	0,17
Northwest Bancshares, Inc.	USD	29.612	437	0,03
Northwest Natural Holding Co.	USD	21.105	1.110	0,07

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
NorthWestern Corp.	USD	61.686	3.205	0,20
Nu Skin Enterprises, Inc. 'A'	USD	41.173	2.158	0,13
Nucor Corp.	USD	37.246	1.691	0,10
Occidental Petroleum Corp.	USD	89.618	4.739	0,29
OGE Energy Corp.	USD	126.745	4.329	0,27
Old Dominion Freight Line, Inc.	USD	23.795	2.551	0,16
Old Republic International Corp.	USD	97.714	1.754	0,11
Packaging Corp. of America	USD	8.252	594	0,04
Peabody Energy Corp.	USD	95.389	2.543	0,16
PepsiCo, Inc.	USD	29.904	2.886	0,18
Pfizer, Inc.	USD	176.678	6.638	0,40
Photonics, Inc.	USD	156.364	1.325	0,08
Pier 1 Imports, Inc.	USD	352.585	96	0,01
Plains GP Holdings LP 'A'	USD	134.130	2.336	0,14
Procter & Gamble Co. (The)	USD	62.431	4.978	0,30
Progress Software Corp.	USD	43.503	1.334	0,08
Progressive Corp. (The)	USD	60.136	3.137	0,19
Prudential Financial, Inc.	USD	38.580	2.726	0,17
Public Service Enterprise Group, Inc.	USD	10.010	449	0,03
PVH Corp.	USD	23.147	1.869	0,11
Quad/Graphics, Inc.	USD	132.171	1.402	0,09
Quest Diagnostics, Inc.	USD	27.018	1.938	0,12
Ralph Lauren Corp.	USD	53.333	4.747	0,30
Rayonier, Inc., REIT	USD	53.566	1.293	0,08
Raytheon Co.	USD	20.574	2.751	0,17
Red Hat, Inc.	USD	22.285	3.403	0,21
Regions Financial Corp.	USD	186.927	2.182	0,13
Reliance Steel & Aluminum Co.	USD	23.033	1.434	0,09
Renewable Energy Group, Inc.	USD	113.379	2.512	0,15
Republic Services, Inc.	USD	48.838	3.072	0,19
Resolute Forest Products, Inc.	USD	203.353	1.389	0,08
Robert Half International, Inc.	USD	102.123	5.038	0,31
Rockwell Automation, Inc.	USD	5.199	677	0,04
Ross Stores, Inc.	USD	80.197	5.722	0,35
Safety Insurance Group, Inc.	USD	18.182	1.302	0,08
Saia, Inc.	USD	41.628	2.017	0,12
Schnitzer Steel Industries, Inc. 'A'	USD	54.859	1.046	0,06
Sealed Air Corp.	USD	55.686	1.666	0,10
Senior Housing Properties Trust, REIT	USD	93.748	962	0,06
Skyworks Solutions, Inc.	USD	33.044	1.943	0,12
Southern Co. (The)	USD	48.461	1.863	0,11
Spirit Realty Capital, Inc., REIT	USD	79.015	2.417	0,14
SPS Commerce, Inc.	USD	35.813	2.549	0,16
Steel Dynamics, Inc.	USD	29.862	780	0,05
SunTrust Banks, Inc.	USD	36.463	1.587	0,10
Synchrony Financial	USD	99.859	2.052	0,13

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
SYNNEX Corp.	USD	18.532	1.297	0,08
Synopsys, Inc.	USD	26.354	1.928	0,12
Sysco Corp.	USD	104.495	5.692	0,35
T Rowe Price Group, Inc.	USD	46.375	3.704	0,22
Target Corp.	USD	194.321	11.039	0,67
Teradata Corp.	USD	24.247	794	0,05
Teradyne, Inc.	USD	70.248	1.916	0,12
Texas Instruments, Inc.	USD	41.220	3.382	0,21
TiVo Corp.	USD	133.200	1.096	0,07
TJX Cos., Inc. (The)	USD	235.158	9.011	0,54
Torchmark Corp.	USD	37.698	2.435	0,15
Tractor Supply Co.	USD	48.746	3.547	0,22
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	43.012	4.448	0,27
TripAdvisor, Inc.	USD	43.756	2.049	0,12
Twitter, Inc.	USD	107.424	2.671	0,17
Tyson Foods, Inc. 'A'	USD	43.795	2.005	0,12
United Continental Holdings, Inc.	USD	40.265	2.928	0,18
United Rentals, Inc.	USD	9.259	822	0,05
United Therapeutics Corp.	USD	47.110	4.328	0,26
UnitedHealth Group, Inc.	USD	4.346	936	0,06
Unum Group	USD	107.931	2.737	0,17
Urban Outfitters, Inc.	USD	90.191	2.633	0,16
USANA Health Sciences, Inc.	USD	62.115	6.245	0,38
Valero Energy Corp.	USD	57.590	3.701	0,23
Varian Medical Systems, Inc.	USD	25.408	2.488	0,15
VeriSign, Inc.	USD	26.621	3.420	0,21
Verizon Communications, Inc.	USD	63.650	3.077	0,19
Verso Corp. 'A'	USD	53.465	1.035	0,06
Viacom, Inc. 'B'	USD	34.100	772	0,05
VMware, Inc. 'A'	USD	50.346	6.973	0,42
Voya Financial, Inc.	USD	23.819	823	0,05
Wabtec Corp.	USD	32.982	1.976	0,12
Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	42.809	2.548	0,16
Walmart, Inc.	USD	86.592	6.976	0,42
Warrior Met Coal, Inc.	USD	129.620	2.724	0,17
Waste Management, Inc.	USD	42.368	3.259	0,20
Western Digital Corp.	USD	70.075	2.252	0,14
Western Union Co. (The)	USD	166.750	2.485	0,15
Williams-Sonoma, Inc.	USD	10.576	461	0,03
Worldpay, Inc.	USD	29.516	1.972	0,12
WR Grace & Co.	USD	7.715	433	0,03
WW Grainger, Inc.	USD	22.127	5.447	0,33
Xcel Energy, Inc.	USD	36.105	1.555	0,09
Xerox Corp.	USD	109.951	1.889	0,12
Yum! Brands, Inc.	USD	34.454	2.760	0,17
Zions Bancorp NA	USD	50.542	1.787	0,11

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
			754.153	46,01
<i>Britse Maagdeneilanden</i>				
Michael Kors Holdings Ltd.	USD	162.063	5.270	0,32
			5.270	0,32
Totaal aandelen			1.604.531	97,87
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering			1.604.531	97,87
Totaal beleggingen			1.604.531	97,87
Fair value correctie			(4.215)	(0,26)
Cash			29.270	1,79
Overige activa/(passiva)			9.887	0,60
Totaal nettovermogen			1.639.473	100,00

Futures

Beschrijving effect	Aantal contracten	Valuta	Wereldwijde blootstelling EUR x 1.000	Ongerealiseerde winst/(verlies) EUR x 1.000	% van nettovermogen
EURO STOXX 50 Index, 15/03/2019	501	EUR	14.900	(446)	(0,03)
S&P 500 Emini Index, 15/03/2019	160	USD	17.393	(1.097)	(0,06)
Totaal ongerealiseerd verlies op futures				(1.543)	(0,09)
Netto ongerealiseerd verlies op futures				(1.543)	(0,09)

Beleggingsportefeuille

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering				
Aandelen				
<i>Australië</i>				
ASX Ltd.	AUD	69.911	2.595	0,84
Aurizon Holdings Ltd.	AUD	591.867	1.552	0,50
AusNet Services	AUD	301.629	292	0,09
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	AUD	37.555	562	0,18
Dexus, REIT	AUD	329.488	2.208	0,71
GPT Group (The), REIT	AUD	440.848	1.495	0,48
Mirvac Group, REIT	AUD	1.522.435	2.164	0,70
National Australia Bank Ltd.	AUD	27.582	407	0,13
Shopping Centres Australasia Property Group, REIT	AUD	983.421	1.573	0,51
Spark Infrastructure Group	AUD	237.034	326	0,11
Stockland, REIT	AUD	216.556	481	0,16
Telstra Corp. Ltd.	AUD	739.934	1.289	0,42
Wesfarmers Ltd.	AUD	58.392	1.169	0,38
			16.113	5,21
<i>Oostenrijk</i>				
Oesterreichische Post AG	EUR	28.542	857	0,28
			857	0,28
<i>België</i>				
Groupe Bruxelles Lambert SA	EUR	22.901	1.723	0,55
Proximus SADP	EUR	52.181	1.223	0,40
			2.946	0,95
<i>Bermuda</i>				
Assured Guaranty Ltd.	USD	23.296	775	0,25
Helen of Troy Ltd.	USD	16.841	1.932	0,62
White Mountains Insurance Group Ltd.	USD	1.829	1.366	0,45
			4.073	1,32
<i>Canada</i>				
Bank of Montreal	CAD	42.552	2.424	0,78
Bank of Nova Scotia (The)	CAD	11.289	498	0,16
BCE, Inc.	CAD	57.833	2.002	0,65
Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	37.831	2.465	0,80
CGI Group, Inc. 'A'	CAD	9.649	507	0,16
CI Financial Corp.	CAD	13.133	143	0,05
Cogeco Communications, Inc.	CAD	22.129	928	0,30
Cominar Real Estate Investment Trust	CAD	98.932	718	0,23
First Capital Realty, Inc.	CAD	129.254	1.558	0,50
Genworth MI Canada, Inc.	CAD	63.480	1.634	0,53
Granite Real Estate Investment Trust	CAD	25.795	875	0,28
Great-West Lifeco, Inc.	CAD	88.385	1.578	0,51
Intact Financial Corp.	CAD	7.849	495	0,16
National Bank of Canada	CAD	18.423	660	0,21

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Canada (vervolg)</i>				
Power Corp. of Canada	CAD	43.144	676	0,22
RioCan Real Estate Investment Trust	CAD	72.719	1.104	0,36
Rogers Communications, Inc. 'B'	CAD	68.015	3.052	0,99
Royal Bank of Canada	CAD	54.144	3.233	1,05
TFI International, Inc.	CAD	15.322	346	0,11
Toronto-Dominion Bank (The)	CAD	71.038	3.081	1,00
			<u>27.977</u>	<u>9,05</u>
<i>Finland</i>				
Elisa OYJ	EUR	55.244	1.993	0,64
Sampo OYJ 'A'	EUR	26.444	1.016	0,33
			<u>3.009</u>	<u>0,97</u>
<i>Frankrijk</i>				
Métropole Télévision SA	EUR	71.050	986	0,32
Vinci SA	EUR	21.204	1.526	0,49
			<u>2.512</u>	<u>0,81</u>
<i>Duitsland</i>				
Hannover Rueck SE	EUR	5.088	599	0,19
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	9.327	1.777	0,58
			<u>2.376</u>	<u>0,77</u>
<i>Guernsey</i>				
Amdocs Ltd.	USD	34.991	1.773	0,57
			<u>1.773</u>	<u>0,57</u>
<i>Hongkong</i>				
CLP Holdings Ltd.	HKD	24.000	238	0,08
Hang Seng Bank Ltd.	HKD	126.300	2.459	0,79
Hopewell Holdings Ltd.	HKD	48.500	186	0,06
Link REIT	HKD	375.500	3.309	1,07
MTR Corp. Ltd.	HKD	316.264	1.448	0,47
PCCW Ltd.	HKD	1.165.000	586	0,19
			<u>8.226</u>	<u>2,66</u>
<i>Ierland</i>				
Accenture plc 'A'	USD	25.964	3.175	1,03
			<u>3.175</u>	<u>1,03</u>
<i>Israël</i>				
Bank Hapoalim BM	ILS	292.430	1.585	0,51
Bezeq The Israeli Telecommunication Corp. Ltd.	ILS	1.062.324	916	0,30
			<u>2.501</u>	<u>0,81</u>

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Italië</i>				
Hera SpA	EUR	112.467	299	0,10
Snam SpA	EUR	371.663	1.419	0,46
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	EUR	388.668	1.926	0,62
			<u>3.644</u>	<u>1,18</u>
<i>Japan</i>				
Asahi Kasei Corp.	JPY	91.000	814	0,26
Astellas Pharma, Inc.	JPY	156.200	1.734	0,56
Canon, Inc.	JPY	100.500	2.389	0,78
ITOCHU Corp.	JPY	159.500	2.359	0,76
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	JPY	12.600	447	0,14
NTT DOCOMO, Inc.	JPY	122.200	2.392	0,78
Sankyo Co. Ltd.	JPY	57.200	1.894	0,61
			<u>12.029</u>	<u>3,89</u>
<i>Nieuw-Zeeland</i>				
Auckland International Airport Ltd.	NZD	396.797	1.659	0,54
Meridian Energy Ltd.	NZD	234.789	469	0,15
Spark New Zealand Ltd.	NZD	815.210	1.989	0,64
			<u>4.117</u>	<u>1,33</u>
<i>Singapore</i>				
Ascendas Real Estate Investment Trust	SGD	732.072	1.195	0,39
CapitaLand Commercial Trust, REIT	SGD	227.500	253	0,08
CapitaLand Mall Trust, REIT	SGD	1.357.300	1.973	0,63
Mapletree Industrial Trust, REIT	SGD	93.000	113	0,04
SATS Ltd.	SGD	564.700	1.678	0,54
Singapore Press Holdings Ltd.	SGD	697.300	1.049	0,34
			<u>6.261</u>	<u>2,02</u>
<i>Spanje</i>				
Endesa SA	EUR	104.098	2.074	0,67
			<u>2.074</u>	<u>0,67</u>
<i>Supranationaal</i>				
HK Electric Investments & HK Electric Investments Ltd., Reg. S	HKD	1.187.500	1.042	0,34
HKT Trust & HKT Ltd.	HKD	1.289.000	1.622	0,52
			<u>2.664</u>	<u>0,86</u>
<i>Zweden</i>				
Castellum AB	SEK	113.262	1.801	0,58
ICA Gruppen AB	SEK	41.157	1.269	0,41
Svenska Handelsbanken AB 'A'	SEK	38.277	366	0,12
Swedbank AB 'A'	SEK	116.445	2.243	0,73
Telia Co. AB	SEK	310.903	1.271	0,41

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Zweden (vervolg)</i>				
			6,950	2,25
<i>Zwitserland</i>				
Allreal Holding AG	CHF	8.577	1.167	0,38
Baloise Holding AG	CHF	2.291	276	0,09
Banque Cantonale Vaudoise	CHF	2.782	1.832	0,59
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	CHF	208	1.127	0,36
Garmin Ltd.	USD	48.503	2.665	0,86
Mobimo Holding AG	CHF	3.302	686	0,22
Nestle SA	CHF	57.308	4.063	1,32
Partners Group Holding AG	CHF	4.318	2.286	0,74
PSP Swiss Property AG	CHF	17.217	1.481	0,48
Swiss Prime Site AG	CHF	31.182	2.205	0,71
Swiss Re AG	CHF	34.640	2.773	0,90
Swisscom AG	CHF	7.055	2.944	0,95
			23.505	7,60
<i>Verenigd Koninkrijk</i>				
3i Group plc	GBP	22.043	194	0,06
Admiral Group plc	GBP	104.707	2.350	0,75
Berkeley Group Holdings plc	GBP	56.999	2.162	0,69
Direct Line Insurance Group plc	GBP	354.898	1.253	0,41
GlaxoSmithKline plc	GBP	160.148	2.677	0,87
HSBC Holdings plc	GBP	457.083	3.297	1,07
National Grid plc	GBP	140.568	1.198	0,39
Persimmon plc	GBP	84.366	1.810	0,59
QinetiQ Group plc	GBP	47.984	151	0,05
SSE plc	GBP	18.894	222	0,07
WH Smith plc	GBP	20.399	392	0,13
			15.706	5,08
<i>Verenigde Staten</i>				
Allison Transmission Holdings, Inc.	USD	33.531	1.275	0,41
Allstate Corp. (The)	USD	38.201	2.740	0,89
Ameren Corp.	USD	5.332	303	0,10
Amphenol Corp. 'A'	USD	36.652	2.579	0,83
Applied Industrial Technologies, Inc.	USD	29.348	1.368	0,44
AT&T, Inc.	USD	139.098	3.462	1,12
AutoZone, Inc.	USD	2.813	2.064	0,67
Baxter International, Inc.	USD	46.489	2.651	0,86
BJ's Restaurants, Inc.	USD	41.817	1.838	0,59
Boeing Co. (The)	USD	13.478	3.729	1,20
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	USD	41.068	1.616	0,52
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	25.597	2.130	0,69
CACI International, Inc. 'A'	USD	5.304	668	0,22

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Capitol Federal Financial, Inc.	USD	184.959	2.067	0,67
Central Pacific Financial Corp.	USD	20.367	431	0,14
Cintas Corp.	USD	16.271	2.375	0,77
Cisco Systems, Inc.	USD	116.028	4.340	1,40
Clorox Co. (The)	USD	6.146	823	0,27
CNA Financial Corp.	USD	55.503	2.140	0,69
Coca-Cola Co. (The)	USD	99.369	4.102	1,33
Columbia Sportswear Co.	USD	21.726	1.604	0,52
Consolidated Edison, Inc.	USD	31.588	2.113	0,68
DTE Energy Co.	USD	24.883	2.396	0,78
Duke Energy Corp.	USD	31.504	2.372	0,77
Eli Lilly & Co.	USD	12.223	1.221	0,39
Entergy Corp.	USD	9.972	746	0,24
Exelon Corp.	USD	43.640	1.708	0,55
Exponent, Inc.	USD	15.139	661	0,21
Gaming and Leisure Properties, Inc., REIT	USD	61.342	1.729	0,56
Graham Holdings Co. 'B'	USD	1.592	898	0,29
HCA Healthcare, Inc.	USD	18.216	1.952	0,63
Home Depot, Inc. (The)	USD	25.743	3.833	1,24
Inspire, Inc.	USD	15.413	1.235	0,40
Intel Corp.	USD	103.375	4.226	1,37
Jack Henry & Associates, Inc.	USD	20.727	2.270	0,73
Johnson & Johnson	USD	24.708	2.750	0,89
Kohl's Corp.	USD	7.458	424	0,14
Lancaster Colony Corp.	USD	4.416	669	0,22
Lockheed Martin Corp.	USD	11.465	2.620	0,85
Macy's, Inc.	USD	62.942	1.653	0,53
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	42.304	2.918	0,93
McDonald's Corp.	USD	24.101	3.700	1,20
Merck & Co., Inc.	USD	48.579	3.202	1,04
National Bank Holdings Corp. 'A'	USD	13.709	370	0,12
Old Republic International Corp.	USD	127.505	2.288	0,74
Omega Healthcare Investors, Inc., REIT	USD	42.114	1.295	0,42
Omnicom Group, Inc.	USD	20.805	1.316	0,43
PepsiCo, Inc.	USD	40.451	3.904	1,26
Pfizer, Inc.	USD	127.350	4.785	1,55
Piedmont Office Realty Trust, Inc., REIT 'A'	USD	88.192	1.310	0,42
Procter & Gamble Co. (The)	USD	56.169	4.479	1,44
Public Service Enterprise Group, Inc.	USD	49.763	2.234	0,72
Quest Diagnostics, Inc.	USD	28.908	2.073	0,67
Raytheon Co.	USD	13.826	1.849	0,60
Republic Services, Inc.	USD	43.921	2.763	0,89
Ross Stores, Inc.	USD	35.673	2.545	0,82
Safety Insurance Group, Inc.	USD	9.477	679	0,22
Senior Housing Properties Trust, REIT	USD	70.175	720	0,23
Spire, Inc.	USD	23.612	1.520	0,49

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Spirit Realty Capital, Inc., REIT	USD	63.468	1.941	0,63
Synopsys, Inc.	USD	31.508	2.305	0,75
Sysco Corp.	USD	48.745	2.655	0,85
Target Corp.	USD	27.226	1.547	0,50
TJX Cos., Inc. (The)	USD	48.766	1.868	0,60
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	12.951	1.339	0,43
UGI Corp.	USD	6.469	297	0,10
UnitedHealth Group, Inc.	USD	8.576	1.847	0,60
Valero Energy Corp.	USD	32.047	2.059	0,67
Verizon Communications, Inc.	USD	90.391	4.369	1,41
Walmart, Inc.	USD	25.206	2.031	0,66
Waste Management, Inc.	USD	41.286	3.176	1,03
			<u>149.165</u>	<u>48,22</u>
Totaal aandelen			<u>301.653</u>	<u>97,53</u>
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering			<u>301.653</u>	<u>97,53</u>
Totaal beleggingen			<u>301.653</u>	<u>97,53</u>
Fair value correctie			<u>(452)</u>	<u>(0,15)</u>
Cash			<u>7.940</u>	<u>2,57</u>
Overige activa/(passiva)			<u>160</u>	<u>0,05</u>
Totaal nettovermogen			<u>309.301</u>	<u>100,00</u>

Futures

Beschrijving effect	Aantal contracten	Valuta	Wereldwijde blootstelling EUR x 1.000	Ongerealiseerde winst/(verlies) EUR x 1.000	% van nettovermogen
EURO STOXX 50 Index, 15/03/2019	60	EUR	1.784	(17)	(0,01)
S&P 500 Emini Index, 15/03/2019	18	USD	1.957	(41)	(0,01)
Totaal ongerealiseerd verlies op futures				<u>(58)</u>	<u>(0,02)</u>
Netto ongerealiseerd verlies op futures				<u>(58)</u>	<u>(0,02)</u>

Beleggingsportefeuille

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering				
Aandelen				
<i>Australië</i>				
AGL Energy Ltd.	AUD	7.176	90	0,03
Ansell Ltd.	AUD	28.993	394	0,11
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	AUD	33.665	504	0,14
BHP Group Ltd.	AUD	36.998	773	0,22
Brambles Ltd.	AUD	12.839	81	0,02
CIMIC Group Ltd.	AUD	24.953	670	0,19
Coles Group Ltd.	AUD	13.027	96	0,03
Commonwealth Bank of Australia	AUD	17.718	783	0,22
Computershare Ltd.	AUD	34.934	367	0,10
Flight Centre Travel Group Ltd.	AUD	12.758	335	0,09
Fortescue Metals Group Ltd.	AUD	257.420	656	0,18
Goodman Group, REIT	AUD	12.137	82	0,02
Iluka Resources Ltd.	AUD	133.758	613	0,17
Insurance Australia Group Ltd.	AUD	28.990	126	0,03
Macquarie Group Ltd.	AUD	13.711	916	0,26
Mirvac Group, REIT	AUD	68.516	97	0,03
National Australia Bank Ltd.	AUD	33.949	501	0,14
Qantas Airways Ltd.	AUD	178.041	638	0,18
Rio Tinto Ltd.	AUD	4.752	228	0,06
Santos Ltd.	AUD	25.020	84	0,02
Scentre Group, REIT	AUD	42.924	107	0,03
Seven West Media Ltd.	AUD	448.604	149	0,04
South32 Ltd.	AUD	37.751	79	0,02
Suncorp Group Ltd.	AUD	8.997	71	0,02
Telstra Corp. Ltd.	AUD	56.414	98	0,03
Wesfarmers Ltd.	AUD	29.173	584	0,16
Westpac Banking Corp.	AUD	42.702	655	0,18
Woodside Petroleum Ltd.	AUD	10.369	200	0,06
Woolworths Group Ltd.	AUD	18.839	343	0,09
			<u>10.320</u>	<u>2,87</u>
<i>Oostenrijk</i>				
Erste Group Bank AG	EUR	3.779	110	0,03
Telekom Austria AG	EUR	3.125	21	0,01
			<u>131</u>	<u>0,04</u>
<i>België</i>				
Ageas	EUR	2.423	94	0,03
Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	9.312	536	0,15
KBC Group NV	EUR	2.134	120	0,03
Solvay SA	EUR	399	35	0,01
UCB SA	EUR	699	50	0,01
			<u>835</u>	<u>0,23</u>

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Bermuda</i>				
Bunge Ltd.	USD	1.205	56	0,02
IHS Markit Ltd.	USD	4.603	190	0,05
Jardine Matheson Holdings Ltd.	USD	2.500	149	0,04
Kerry Properties Ltd.	HKD	228.500	686	0,19
Marvell Technology Group Ltd.	USD	3.072	42	0,01
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	USD	2.649	97	0,03
Signet Jewelers Ltd.	USD	11.884	326	0,09
			1.546	0,43
<i>Canada</i>				
Alimentation Couche-Tard, Inc. 'B'	CAD	5.326	232	0,06
Bank of Montreal	CAD	7.437	424	0,12
Barrick Gold Corp.	CAD	6.811	77	0,02
Brookfield Asset Management, Inc. 'A'	CAD	10.128	337	0,09
Cameco Corp.	CAD	71.689	701	0,19
Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	5.550	362	0,10
Canadian National Railway Co.	CAD	8.849	571	0,16
Canadian Natural Resources Ltd.	CAD	15.429	325	0,09
Canadian Pacific Railway Ltd.	CAD	1.807	280	0,08
Cenovus Energy, Inc.	CAD	7.695	46	0,01
CGI Group, Inc. 'A'	CAD	2.158	113	0,03
Empire Co. Ltd. 'A'	CAD	35.421	640	0,19
George Weston Ltd.	CAD	262	15	–
Goldcorp, Inc.	CAD	3.832	32	0,01
Husky Energy, Inc.	CAD	60.178	540	0,15
Imperial Oil Ltd.	CAD	3.781	85	0,02
Loblaw Cos. Ltd.	CAD	1.944	76	0,02
Magna International, Inc.	CAD	3.736	149	0,04
Manulife Financial Corp.	CAD	24.762	303	0,09
Methanex Corp.	CAD	12.120	508	0,15
National Bank of Canada	CAD	4.279	153	0,04
Nutrien Ltd.	CAD	7.426	301	0,08
Open Text Corp.	CAD	3.354	95	0,03
RioCan Real Estate Investment Trust	CAD	45.684	693	0,19
Rogers Communications, Inc. 'B'	CAD	9.661	433	0,12
Royal Bank of Canada	CAD	21.255	1.269	0,35
Shaw Communications, Inc. 'B'	CAD	6.546	104	0,03
Sun Life Financial, Inc.	CAD	7.623	218	0,06
Suncor Energy, Inc.	CAD	18.639	452	0,13
Teck Resources Ltd. 'B'	CAD	26.379	487	0,14
Thomson Reuters Corp.	CAD	2.790	117	0,03
Toronto-Dominion Bank (The)	CAD	28.233	1.225	0,34
Waste Connections, Inc.	USD	1.658	107	0,03
West Fraser Timber Co. Ltd.	CAD	9.594	418	0,12
WSP Global, Inc.	CAD	16.447	610	0,17
			12.498	3,48

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Kaaimaneilanden</i>				
CK Asset Holdings Ltd.	HKD	133.500	847	0,24
CK Hutchison Holdings Ltd.	HKD	33.500	282	0,08
Hutchison Telecommunications Hong Kong Holdings Ltd.	HKD	702.000	227	0,06
Sands China Ltd.	HKD	18.000	67	0,02
Wharf Real Estate Investment Co. Ltd.	HKD	9.000	47	0,01
			<u>1.470</u>	<u>0,41</u>
<i>Denemarken</i>				
AP Moller - Maersk A/S 'B'	DKK	36	39	0,01
Carlsberg A/S 'B'	DKK	8.513	790	0,22
Chr Hansen Holding A/S	DKK	1.195	92	0,03
DSV A/S	DKK	1.242	71	0,02
H Lundbeck A/S	DKK	14.367	549	0,15
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	20.349	812	0,22
Novozymes A/S 'B'	DKK	2.754	108	0,03
Rockwool International A/S 'B'	DKK	712	162	0,05
Vestas Wind Systems A/S	DKK	1.697	112	0,03
			<u>2.735</u>	<u>0,76</u>
<i>Finland</i>				
Fortum OYJ	EUR	3.288	63	0,02
Metso OYJ	EUR	8.067	185	0,05
Neste OYJ	EUR	1.123	76	0,02
Nokia OYJ	EUR	85.676	431	0,12
Nordea Bank Abp	SEK	37.428	272	0,08
Sampo OYJ 'A'	EUR	3.316	127	0,04
Stora Enso OYJ 'R'	EUR	54.037	545	0,15
UPM-Kymmene OYJ	EUR	29.459	652	0,17
			<u>2.351</u>	<u>0,65</u>
<i>Frankrijk</i>				
Accor SA	EUR	2.660	97	0,03
Air Liquide SA	EUR	4.935	524	0,15
Alstom SA	EUR	1.131	39	0,01
Atos SE	EUR	808	57	0,02
AXA SA	EUR	24.459	459	0,13
BNP Paribas SA	EUR	13.626	536	0,15
Capgemini SE	EUR	2.013	173	0,04
Carrefour SA	EUR	5.087	75	0,02
Cie de Saint-Gobain	EUR	5.940	172	0,05
Credit Agricole SA	EUR	14.164	133	0,04
Dassault Aviation SA	EUR	400	475	0,13
Edenred	EUR	3.193	101	0,03
Eiffage SA	EUR	9.330	673	0,19
Électricité de France SA	EUR	7.284	99	0,03

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Frankrijk (vervolg)</i>				
Engie SA	EUR	14.968	184	0,05
EssilorLuxottica SA	EUR	3.271	359	0,10
Eutelsat Communications SA	EUR	38.038	658	0,18
Faurecia SA	EUR	2.847	91	0,03
Hermès International	EUR	617	294	0,08
Kering SA	EUR	1.886	750	0,21
Lagardere SCA	EUR	3.257	71	0,02
Legrand SA	EUR	1.587	78	0,02
L'Oreal SA	EUR	6.378	1.264	0,35
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	3.098	784	0,21
Orange SA	EUR	24.913	351	0,10
Pernod Ricard SA	EUR	2.446	346	0,10
Peugeot SA	EUR	7.018	128	0,04
Publicis Groupe SA	EUR	2.601	128	0,04
Safran SA	EUR	3.846	397	0,11
Sanofi	EUR	13.005	978	0,27
Schneider Electric SE	EUR	6.663	395	0,11
Société Générale SA	EUR	9.667	269	0,07
Teleperformance	EUR	666	92	0,03
Thales SA	EUR	925	93	0,03
TOTAL SA	EUR	27.590	1.272	0,34
Veolia Environnement SA	EUR	2.586	46	0,01
Vinci SA	EUR	6.139	442	0,12
			13.083	3,64
<i>Duitsland</i>				
adidas AG	EUR	2.279	416	0,12
Allianz SE	EUR	7.345	1.286	0,36
Bayer AG	EUR	10.716	649	0,18
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	4.134	293	0,09
Covestro AG, Reg. S	EUR	7.373	318	0,09
Deutsche Boerse AG	EUR	2.223	233	0,06
Deutsche Lufthansa AG	EUR	22.374	441	0,12
Deutsche Telekom AG	EUR	61.789	915	0,25
Deutsche Wohnen SE	EUR	4.238	170	0,05
E.ON SE	EUR	27.498	238	0,07
Evonik Industries AG	EUR	29.236	638	0,18
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	2.716	154	0,04
Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	4.970	210	0,06
Hannover Rueck SE	EUR	496	58	0,02
HeidelbergCement AG	EUR	1.198	64	0,02
Henkel AG & Co. KGaA	EUR	744	64	0,02
HUGO BOSS AG	EUR	4.098	221	0,06
Infineon Technologies AG	EUR	9.941	173	0,05
Merck KGaA	EUR	1.555	140	0,04
MTU Aero Engines AG	EUR	645	102	0,03

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Duitsland (vervolg)</i>				
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	1.785	340	0,09
Porsche Automobil Holding SE Preference	EUR	1.016	52	0,01
RWE AG	EUR	5.975	113	0,03
SAP SE	EUR	1.418	123	0,03
Schaeffler AG Preference	EUR	29.565	220	0,06
Siemens AG	EUR	8.812	858	0,24
Telefonica Deutschland Holding AG	EUR	185.652	635	0,18
Wirecard AG	EUR	1.467	195	0,05
			<u>9.319</u>	<u>2,60</u>
<i>Hongkong</i>				
AIA Group Ltd.	HKD	12.600	90	0,03
CLP Holdings Ltd.	HKD	20.500	204	0,06
Dah Sing Financial Holdings Ltd.	HKD	20.400	88	0,02
Hang Seng Bank Ltd.	HKD	8.800	171	0,05
Hysan Development Co. Ltd.	HKD	172.000	724	0,20
Link REIT	HKD	25.000	220	0,06
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	18.500	228	0,06
Wharf Holdings Ltd. (The)	HKD	9.000	20	0,01
			<u>1.745</u>	<u>0,49</u>
<i>Ierland</i>				
Accenture plc 'A'	USD	7.104	869	0,24
Allergan plc	USD	8.599	999	0,28
Bank of Ireland Group plc	EUR	16.290	81	0,02
CRH plc	EUR	10.019	231	0,06
Eaton Corp. plc	USD	15.614	932	0,26
Ingersoll-Rand plc	USD	2.105	168	0,05
Jazz Pharmaceuticals plc	USD	762	81	0,02
Johnson Controls International plc	USD	11.627	301	0,08
Linde plc	USD	3.308	452	0,13
Linde plc	EUR	3.297	457	0,12
Medtronic plc	USD	16.909	1.320	0,38
Pentair plc	USD	19.746	644	0,18
Seagate Technology plc	USD	3.141	105	0,03
Smurfit Kappa Group plc	EUR	3.094	71	0,02
Willis Towers Watson plc	USD	1.572	207	0,06
			<u>6.918</u>	<u>1,93</u>
<i>Israël</i>				
Bank Leumi Le-Israel BM	ILS	111.472	591	0,16
Check Point Software Technologies Ltd.	USD	1.600	144	0,04
First International Bank of Israel Ltd.	ILS	20.431	363	0,10
Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd.	ILS	62.177	355	0,10
Israel Chemicals Ltd.	ILS	34.066	165	0,05

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Israël (vervolg)</i>				
Nice Ltd.	ILS	3.360	311	0,08
Oil Refineries Ltd.	ILS	141.523	57	0,02
Taro Pharmaceutical Industries Ltd.	USD	3.030	224	0,07
Teva Pharmaceutical Industries Ltd., ADR	USD	11.121	153	0,04
			<u>2.363</u>	<u>0,66</u>
<i>Italië</i>				
Assicurazioni Generali SpA	EUR	14.769	216	0,06
Atlantia SpA	EUR	2.663	48	0,01
Enel SpA	EUR	102.149	515	0,14
Eni SpA	EUR	29.302	403	0,11
Moncler SpA	EUR	1.989	58	0,02
Poste Italiane SpA, Reg. S	EUR	69.017	482	0,14
Telecom Italia SpA	EUR	97.825	47	0,01
			<u>1.769</u>	<u>0,49</u>
<i>Japan</i>				
Aeon Co. Ltd.	JPY	5.200	89	0,02
Ajinomoto Co., Inc.	JPY	5.800	90	0,03
Aozora Bank Ltd.	JPY	9.400	244	0,07
Asahi Group Holdings Ltd.	JPY	2.100	71	0,02
Asahi Kasei Corp.	JPY	9.200	82	0,02
Astellas Pharma, Inc.	JPY	73.600	816	0,23
Bandai Namco Holdings, Inc.	JPY	2.200	86	0,02
Bridgestone Corp.	JPY	6.900	231	0,06
Brother Industries Ltd.	JPY	2.400	31	0,01
Canon, Inc.	JPY	9.400	223	0,06
Capcom Co. Ltd.	JPY	35.800	616	0,17
Central Japan Railway Co.	JPY	1.700	312	0,09
Chubu Electric Power Co., Inc.	JPY	8.500	105	0,04
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	1.700	86	0,02
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	JPY	4.700	86	0,02
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	JPY	8.700	118	0,03
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	5.200	145	0,04
Daikin Industries Ltd.	JPY	3.100	287	0,08
Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	900	107	0,03
Daiwa Securities Group, Inc.	JPY	19.900	88	0,02
Dentsu, Inc.	JPY	2.800	109	0,03
DMG Mori Co. Ltd.	JPY	23.900	235	0,07
East Japan Railway Co.	JPY	3.700	285	0,08
Eisai Co. Ltd.	JPY	2.300	155	0,04
Exedy Corp.	JPY	28.400	605	0,17
FamilyMart UNY Holdings Co. Ltd.	JPY	700	77	0,02
FUJIFILM Holdings Corp.	JPY	4.800	162	0,05
Fujitsu Ltd.	JPY	1.700	92	0,03

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Japan (vervolg)</i>				
Hitachi Ltd.	JPY	14.000	326	0,08
Honda Motor Co. Ltd.	JPY	18.800	431	0,12
Hoya Corp.	JPY	3.300	173	0,04
Isuzu Motors Ltd.	JPY	7.000	86	0,02
ITOCHU Corp.	JPY	16.300	241	0,07
Japan Airlines Co. Ltd.	JPY	18.200	561	0,16
Japan Aviation Electronics Industry Ltd.	JPY	27.800	280	0,08
Japan Exchange Group, Inc.	JPY	7.000	98	0,03
Japan Post Holdings Co. Ltd.	JPY	11.600	116	0,03
JFE Holdings, Inc.	JPY	3.700	51	0,01
JXTG Holdings, Inc.	JPY	37.500	171	0,05
Kansai Electric Power Co., Inc. (The)	JPY	6.200	81	0,02
KDDI Corp.	JPY	20.900	434	0,12
Kikkoman Corp.	JPY	14.400	674	0,18
Kirin Holdings Co. Ltd.	JPY	43.000	783	0,22
Konica Minolta, Inc.	JPY	36.400	286	0,08
K's Holdings Corp.	JPY	47.400	405	0,11
Kyocera Corp.	JPY	4.000	174	0,05
Marubeni Corp.	JPY	120.700	738	0,21
MEIJI Holdings Co. Ltd.	JPY	1.400	99	0,03
Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	JPY	11.500	76	0,02
Mitsubishi Corp.	JPY	43.900	1.049	0,28
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPY	10.300	141	0,04
Mitsubishi Gas Chemical Co., Inc.	JPY	22.400	294	0,09
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	JPY	2.800	88	0,02
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	131.000	558	0,16
Mitsui & Co. Ltd.	JPY	50.900	682	0,19
Mizuho Financial Group, Inc.	JPY	277.800	375	0,10
Morinaga & Co. Ltd.	JPY	15.000	562	0,16
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	JPY	3.700	92	0,03
NEC Corp.	JPY	28.000	725	0,20
Nippon Building Fund, Inc., REIT	JPY	16	88	0,02
Nippon Express Co. Ltd.	JPY	800	39	0,01
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	JPY	8.000	284	0,08
Nishi-Nippon Financial Holdings, Inc.	JPY	67.900	515	0,14
Nissan Motor Co. Ltd.	JPY	27.400	191	0,05
Nitto Denko Corp.	JPY	1.800	79	0,02
NTT Data Corp.	JPY	8.800	84	0,02
NTT DOCOMO, Inc.	JPY	19.600	384	0,11
Olympus Corp.	JPY	3.600	96	0,03
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	4.800	85	0,02
Oriental Land Co. Ltd.	JPY	1.600	140	0,04
ORIX Corp.	JPY	10.900	139	0,04
Otsuka Holdings Co. Ltd.	JPY	2.300	82	0,02
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	13.700	289	0,08
Resona Holdings, Inc.	JPY	17.600	74	0,02

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Japan (vervolg)</i>				
Rohto Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	24.100	573	0,16
Sankyu, Inc.	JPY	10.500	413	0,11
Secom Co. Ltd.	JPY	2.600	187	0,06
Sekisui House Ltd.	JPY	7.000	90	0,02
Seven & i Holdings Co. Ltd.	JPY	9.400	356	0,11
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	4.500	304	0,09
Shionogi & Co. Ltd.	JPY	2.300	114	0,03
Shiseido Co. Ltd.	JPY	12.000	655	0,18
Shizuoka Bank Ltd. (The)	JPY	89.900	612	0,17
Sompo Holdings, Inc.	JPY	2.700	80	0,02
Sony Corp.	JPY	14.600	616	0,18
Subaru Corp.	JPY	4.400	82	0,02
Sumitomo Chemical Co. Ltd.	JPY	20.900	88	0,02
Sumitomo Corp.	JPY	44.400	549	0,15
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	15.500	447	0,12
Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	JPY	2.400	76	0,02
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	2.000	64	0,02
Suzuki Motor Corp.	JPY	2.900	128	0,04
T&D Holdings, Inc.	JPY	6.500	66	0,02
Taisei Corp.	JPY	1.600	60	0,02
Taisho Pharmaceutical Holdings Co. Ltd.	JPY	6.900	603	0,17
Takara Holdings, Inc.	JPY	36.700	389	0,11
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	8.200	241	0,07
TDK Corp.	JPY	1.600	98	0,03
Terumo Corp.	JPY	2.700	133	0,04
TIS, Inc.	JPY	17.000	583	0,16
Tokai Tokyo Financial Holdings, Inc.	JPY	14.800	55	0,02
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	12.700	527	0,15
Tokyo Electric Power Co. Holdings, Inc.	JPY	17.000	88	0,02
Tokyo Electron Ltd.	JPY	1.900	188	0,05
Tokyo Gas Co. Ltd.	JPY	3.900	86	0,02
Toyota Motor Corp.	JPY	26.300	1.334	0,38
Toyota Tsusho Corp.	JPY	20.800	535	0,15
TS Tech Co. Ltd.	JPY	28.000	671	0,19
Unicharm Corp.	JPY	5.100	144	0,04
West Japan Railway Co.	JPY	2.100	129	0,04
Yamato Holdings Co. Ltd.	JPY	4.300	103	0,03
			<u>30.519</u>	<u>8,50</u>
<i>Jersey</i>				
Delphi Technologies plc	USD	571	7	–
Experian plc	GBP	11.535	241	0,07
Ferguson plc	GBP	1.968	108	0,03
Glencore plc	GBP	109.215	351	0,10
Shire plc	GBP	11.391	577	0,16
			<u>1.284</u>	<u>0,36</u>

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Liberia</i>				
Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	1.434	120	0,03
			120	0,03
<i>Luxemburg</i>				
ArcelorMittal	EUR	4.913	88	0,02
			88	0,02
<i>Nederland</i>				
ABN AMRO Group NV, Reg. S, CVA	EUR	5.967	122	0,03
Aegon NV	EUR	154.436	626	0,17
ASML Holding NV	EUR	2.927	400	0,10
ASR Nederland NV	EUR	14.644	506	0,14
CNH Industrial NV	EUR	41.931	329	0,09
Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	9.183	116	0,03
Heineken Holding NV	EUR	507	37	0,01
Heineken NV	EUR	1.293	99	0,03
ING Groep NV	EUR	48.952	458	0,13
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	29.442	650	0,18
Koninklijke DSM NV	EUR	2.166	151	0,04
Koninklijke KPN NV	EUR	37.826	95	0,03
Koninklijke Philips NV	EUR	32.629	1.002	0,28
LyondellBasell Industries NV 'A'	USD	12.395	893	0,25
Mylan NV	USD	6.502	155	0,04
NN Group NV	EUR	20.687	712	0,21
NXP Semiconductors NV	USD	4.316	272	0,08
Signify NV, Reg. S	EUR	15.655	318	0,09
STMicroelectronics NV	EUR	4.719	58	0,02
Wolters Kluwer NV	EUR	2.427	124	0,03
			7.123	1,98
<i>Nieuw-Zeeland</i>				
SKY Network Television Ltd.	NZD	176.410	197	0,05
			197	0,05
<i>Noorwegen</i>				
DNB ASA	NOK	7.209	100	0,03
Equinor ASA	NOK	14.267	262	0,07
Telenor ASA	NOK	9.354	157	0,04
			519	0,14
<i>Panama</i>				
Carnival Corp.	USD	4.922	210	0,06
			210	0,06

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Portugal</i>				
Galp Energia SGPS SA	EUR	6.707	92	0,03
			92	0,03
<i>Singapore</i>				
Genting Singapore Ltd.	SGD	499.000	310	0,09
United Overseas Bank Ltd.	SGD	15.400	241	0,07
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	SGD	708.700	558	0,15
			1.109	0,31
<i>Spanje</i>				
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	EUR	4.241	139	0,04
Aena SME SA, Reg. S	EUR	824	112	0,03
Amadeus IT Group SA	EUR	5.350	328	0,09
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	79.516	369	0,10
CaixaBank SA	EUR	28.944	91	0,03
Enagas SA	EUR	29.481	690	0,20
Endesa SA	EUR	33.466	666	0,18
Ferrovial SA	EUR	5.832	103	0,03
Iberdrola SA	EUR	66.753	462	0,13
International Consolidated Airlines Group SA	EUR	98.424	674	0,19
Naturgy Energy Group SA	EUR	4.726	104	0,03
Red Electrica Corp. SA	EUR	5.933	115	0,03
Repsol SA	EUR	15.614	221	0,06
Repsol SA Rights 09/01/2019	EUR	15.614	6	–
Telefonica SA	EUR	53.849	397	0,11
			4.477	1,25
<i>Supranationaal</i>				
HKT Trust & HKT Ltd.	HKD	32.000	40	0,01
Unibail-Rodamco-Westfield, REIT	EUR	1.726	230	0,07
			270	0,08
<i>Zweden</i>				
Atlas Copco AB 'A'	SEK	7.733	158	0,04
Atlas Copco AB 'B'	SEK	2.210	42	0,01
Epiroc AB 'B'	SEK	2.210	17	–
Hexagon AB 'B'	SEK	2.032	81	0,02
Investor AB 'B'	SEK	3.981	146	0,04
Sandvik AB	SEK	17.742	218	0,06
Skandinaviska Enskilda Banken AB 'A'	SEK	20.384	171	0,05
Svenska Cellulosa AB SCA 'B'	SEK	65.123	436	0,12
Svenska Handelsbanken AB 'A'	SEK	18.795	180	0,05
Swedbank AB 'A'	SEK	10.420	200	0,05
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 'B'	SEK	26.465	201	0,06
Telia Co. AB	SEK	24.170	99	0,03

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Zweden (vervolg)</i>				
Volvo AB 'B'	SEK	40.286	454	0,14
			2.403	0,67
<i>Zwitserland</i>				
Aryzta AG	CHF	21.087	20	0,01
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	CHF	119	645	0,18
LafargeHolcim Ltd.	CHF	5.591	201	0,06
Nestle SA	CHF	38.837	2.754	0,76
Novartis AG	CHF	24.947	1.863	0,52
Roche Holding AG	CHF	9.564	2.067	0,57
SGS SA	CHF	33	65	0,02
Sonova Holding AG	CHF	685	98	0,03
Swiss Life Holding AG	CHF	261	88	0,02
Swiss Re AG	CHF	3.614	289	0,08
Swisscom AG	CHF	175	73	0,02
UBS Group AG	CHF	46.832	509	0,14
Zurich Insurance Group AG	CHF	1.891	493	0,14
			9.165	2,55
<i>Verenigd Koninkrijk</i>				
3i Group plc	GBP	11.223	99	0,03
Anglo American plc	GBP	10.734	209	0,06
Aon plc	USD	2.726	343	0,10
Ashtead Group plc	GBP	3.754	68	0,02
Associated British Foods plc	GBP	2.369	54	0,02
AstraZeneca plc	GBP	15.734	1.022	0,28
Aviva plc	GBP	46.204	193	0,05
BAE Systems plc	GBP	27.879	143	0,04
Barclays plc	GBP	196.694	328	0,09
Barratt Developments plc	GBP	109.655	558	0,16
Berkeley Group Holdings plc	GBP	20.324	771	0,21
BHP Billiton plc	GBP	24.343	442	0,12
BP plc	GBP	248.437	1.384	0,39
British Land Co. plc (The), REIT	GBP	12.010	71	0,02
BT Group plc	GBP	101.347	268	0,07
Bunzl plc	GBP	4.136	108	0,03
Burberry Group plc	GBP	37.373	713	0,20
Carnival plc	GBP	522	22	0,01
Centrica plc	GBP	287.789	429	0,12
Coca-Cola European Partners plc	USD	2.801	112	0,03
Diageo plc	GBP	28.109	869	0,24
easyJet plc	GBP	44.573	550	0,15
GlaxoSmithKline plc	GBP	94.174	1.574	0,45
HSBC Holdings plc	GBP	100.997	728	0,21
Informa plc	GBP	14.419	100	0,03

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigd Koninkrijk (vervolg)</i>				
InterContinental Hotels Group plc	GBP	2.271	104	0,03
Intertek Group plc	GBP	1.413	74	0,02
J Sainsbury plc	GBP	14.421	42	0,01
Land Securities Group plc, REIT	GBP	81.828	728	0,20
Legal & General Group plc	GBP	336.638	870	0,24
Liberty Global plc 'A'	USD	32.454	605	0,17
Liberty Global plc 'C'	USD	2.527	45	0,01
Lloyds Banking Group plc	GBP	959.358	545	0,15
Marks & Spencer Group plc	GBP	87.638	241	0,07
Meggitt plc	GBP	49.484	255	0,07
Melrose Industries plc	GBP	42.390	76	0,02
Micro Focus International plc, ADR	USD	1.226	18	0,01
Micro Focus International plc	GBP	1.995	30	–
Mondi plc	GBP	2.953	53	0,01
Next plc	GBP	1.658	74	0,02
Nielsen Holdings plc	USD	2.927	60	0,02
Pearson plc	GBP	54.944	572	0,16
Persimmon plc	GBP	18.277	392	0,11
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	8.405	566	0,16
Rio Tinto plc	GBP	19.423	811	0,23
Rolls-Royce Holdings plc Preference	GBP	966.598	1	–
Rolls-Royce Holdings plc	GBP	21.013	191	0,05
Royal Dutch Shell plc 'A'	GBP	19.415	496	0,14
Royal Dutch Shell plc 'B'	GBP	43.088	1.113	0,31
Royal Mail plc	GBP	97.461	302	0,08
Smith & Nephew plc	GBP	5.412	87	0,02
Tate & Lyle plc	GBP	85.260	631	0,17
Taylor Wimpey plc	GBP	20.106	31	0,01
TechnipFMC plc	USD	2.258	39	0,01
Tesco plc	GBP	112.670	241	0,07
Unilever plc	GBP	14.192	649	0,18
Vodafone Group plc	GBP	666.493	1.143	0,32
William Hill plc	GBP	140.123	246	0,06
Wm Morrison Supermarkets plc	GBP	25.723	61	0,02
			22.550	6,28
<i>Verenigde Staten</i>				
3M Co.	USD	1.202	199	0,06
Abbott Laboratories	USD	20.187	1.256	0,36
AbbVie, Inc.	USD	4.877	389	0,11
ABIOMED, Inc.	USD	528	147	0,04
Activision Blizzard, Inc.	USD	9.027	369	0,10
Acuity Brands, Inc.	USD	6.120	611	0,17
Adobe, Inc.	USD	5.618	1.096	0,31
Advance Auto Parts, Inc.	USD	852	116	0,03
AES Corp.	USD	56.285	702	0,20

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Aflac, Inc.	USD	25.330	995	0,27
Agilent Technologies, Inc.	USD	2.587	149	0,04
Air Products & Chemicals, Inc.	USD	2.523	355	0,11
Akamai Technologies, Inc.	USD	14.277	762	0,21
Alaska Air Group, Inc.	USD	11.064	584	0,16
Albemarle Corp.	USD	1.303	87	0,02
Alexion Pharmaceuticals, Inc.	USD	2.798	238	0,07
Alliance Data Systems Corp.	USD	596	78	0,02
Allstate Corp. (The)	USD	4.057	291	0,08
Ally Financial, Inc.	USD	34.831	685	0,19
Alphabet, Inc. 'A'	USD	3.439	3.148	0,88
Alphabet, Inc. 'C'	USD	3.623	3.286	0,91
Amazon.com, Inc.	USD	4.373	5.652	1,58
Ameren Corp.	USD	13.421	762	0,22
American Electric Power Co., Inc.	USD	6.140	401	0,11
American Express Co.	USD	15.335	1.267	0,34
Ameriprise Financial, Inc.	USD	1.816	164	0,05
AMETEK, Inc.	USD	11.687	681	0,19
Amgen, Inc.	USD	7.764	1.295	0,36
Amphenol Corp. 'A'	USD	3.519	248	0,07
Analog Devices, Inc.	USD	4.260	318	0,09
Annaly Capital Management, Inc., REIT	USD	9.886	85	0,02
ANSYS, Inc.	USD	704	88	0,02
Anthem, Inc.	USD	4.695	1.064	0,30
Apache Corp.	USD	2.205	51	0,01
Apergy Corp.	USD	642	15	–
Apple, Inc.	USD	56.486	7.717	2,14
Archer-Daniels-Midland Co.	USD	23.955	854	0,24
Arconic, Inc.	USD	1.213	18	–
Arista Networks, Inc.	USD	348	63	0,02
AT&T, Inc.	USD	90.734	2.258	0,63
Atmos Energy Corp.	USD	1.336	107	0,03
Autoliv, Inc.	USD	578	35	0,01
Automatic Data Processing, Inc.	USD	5.108	577	0,16
AutoZone, Inc.	USD	230	169	0,05
AvalonBay Communities, Inc., REIT	USD	1.739	263	0,07
Ball Corp.	USD	4.125	161	0,05
Bank of America Corp.	USD	109.167	2.329	0,65
Baxter International, Inc.	USD	4.182	238	0,07
BB&T Corp.	USD	8.970	337	0,09
Bed Bath & Beyond, Inc.	USD	61.237	613	0,17
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	10.645	1.881	0,52
Best Buy Co., Inc.	USD	11.707	526	0,15
Biogen, Inc.	USD	4.662	1.197	0,33
Boeing Co. (The)	USD	6.973	1.929	0,54
Booking Holdings, Inc.	USD	577	865	0,24

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Boston Scientific Corp.	USD	16.994	515	0,14
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	32.769	1.460	0,41
Broadcom, Inc.	USD	4.851	1.076	0,30
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	8.202	682	0,19
Burlington Stores, Inc.	USD	811	112	0,03
Cabot Oil & Gas Corp.	USD	1.179	24	0,01
Cadence Design Systems, Inc.	USD	21.273	806	0,22
Camden Property Trust, REIT	USD	510	39	0,01
Capital One Financial Corp.	USD	7.441	486	0,14
Cardinal Health, Inc.	USD	3.469	135	0,04
Caterpillar, Inc.	USD	7.508	825	0,23
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	4.048	141	0,04
CBS Corp. (Non-Voting) 'B'	USD	2.834	108	0,03
CDW Corp.	USD	969	68	0,02
Celanese Corp.	USD	1.561	122	0,03
Centene Corp.	USD	1.701	168	0,05
CenterPoint Energy, Inc.	USD	3.442	84	0,02
CenturyLink, Inc.	USD	10.847	145	0,04
CF Industries Holdings, Inc.	USD	2.686	100	0,03
CH Robinson Worldwide, Inc.	USD	1.126	82	0,02
Chevron Corp.	USD	23.959	2.277	0,64
Chipotle Mexican Grill, Inc.	USD	1.895	704	0,19
Church & Dwight Co., Inc.	USD	2.167	125	0,03
Cigna Corp.	USD	5.034	839	0,23
Cimarex Energy Co.	USD	627	34	0,01
Cincinnati Financial Corp.	USD	1.938	130	0,04
Cintas Corp.	USD	1.135	166	0,05
Cisco Systems, Inc.	USD	70.470	2.636	0,73
CIT Group, Inc.	USD	19.761	658	0,18
Citigroup, Inc.	USD	40.536	1.837	0,51
Citizens Financial Group, Inc.	USD	28.923	748	0,21
Citrix Systems, Inc.	USD	746	66	0,02
CMS Energy Corp.	USD	1.340	58	0,02
Coca-Cola Co. (The)	USD	46.698	1.929	0,54
Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	USD	6.423	353	0,10
Colgate-Palmolive Co.	USD	6.926	361	0,10
Comcast Corp. 'A'	USD	52.612	1.580	0,43
Comerica, Inc.	USD	11.986	712	0,20
Conagra Brands, Inc.	USD	4.966	92	0,03
ConocoPhillips	USD	24.634	1.329	0,37
Consolidated Edison, Inc.	USD	3.902	261	0,07
Corning, Inc.	USD	9.986	259	0,07
CoStar Group, Inc.	USD	437	129	0,04
Costco Wholesale Corp.	USD	5.059	894	0,25
CSX Corp.	USD	9.712	527	0,15
Cummins, Inc.	USD	1.967	226	0,06

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
CVS Health Corp.	USD	15.887	906	0,25
Danaher Corp.	USD	7.670	683	0,19
Darden Restaurants, Inc.	USD	3.540	304	0,08
DaVita, Inc.	USD	741	33	0,01
Dell Technologies, Inc. Class V 'V'	USD	2.377	166	0,05
Delta Air Lines, Inc.	USD	1.457	64	0,02
Devon Energy Corp.	USD	6.575	129	0,04
DexCom, Inc.	USD	1.062	110	0,03
Diamondback Energy, Inc.	USD	1.216	98	0,03
Dick's Sporting Goods, Inc.	USD	18.212	496	0,14
Discover Financial Services	USD	14.642	747	0,21
Dollar General Corp.	USD	1.748	164	0,05
Domino's Pizza, Inc.	USD	669	146	0,04
Dover Corp.	USD	1.284	78	0,02
DowDuPont, Inc.	USD	7.123	330	0,09
DTE Energy Co.	USD	2.282	220	0,06
Duke Energy Corp.	USD	8.346	629	0,18
DXC Technology Co.	USD	3.578	166	0,05
E*TRADE Financial Corp.	USD	10.313	393	0,11
Eastman Chemical Co.	USD	1.775	112	0,03
eBay, Inc.	USD	12.006	297	0,08
Ecolab, Inc.	USD	3.238	408	0,12
Edison International	USD	3.752	188	0,05
Eli Lilly & Co.	USD	11.363	1.135	0,32
Emerson Electric Co.	USD	7.895	408	0,11
Entergy Corp.	USD	2.085	156	0,04
EOG Resources, Inc.	USD	7.225	553	0,15
Equifax, Inc.	USD	1.504	122	0,03
Equitrans Midstream Corp.	USD	2.645	45	0,01
Equity Residential, REIT	USD	15.024	870	0,25
Essex Property Trust, Inc., REIT	USD	574	124	0,03
Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	USD	2.823	317	0,09
Exelon Corp.	USD	27.355	1.070	0,30
Expedia Group, Inc.	USD	1.553	154	0,04
Expeditors International of Washington, Inc.	USD	2.200	128	0,04
Extra Space Storage, Inc., REIT	USD	1.561	123	0,03
Exxon Mobil Corp.	USD	52.848	3.150	0,89
F5 Networks, Inc.	USD	5.355	752	0,21
Facebook, Inc. 'A'	USD	27.623	3.218	0,90
Fastenal Co.	USD	2.363	108	0,03
Federal Realty Investment Trust, REIT	USD	827	87	0,02
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	4.167	367	0,10
Fifth Third Bancorp	USD	17.664	361	0,10
First Data Corp. 'A'	USD	6.479	96	0,03
FirstEnergy Corp.	USD	21.764	709	0,20
Foot Locker, Inc.	USD	15.336	701	0,20

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Ford Motor Co.	USD	42.707	292	0,08
Fortinet, Inc.	USD	12.224	752	0,21
Franklin Resources, Inc.	USD	2.636	67	0,02
Freeport-McMoRan, Inc.	USD	11.696	107	0,03
Gap, Inc. (The)	USD	4.327	97	0,03
Garrett Motion, Inc.	USD	866	9	–
Gartner, Inc.	USD	821	90	0,03
General Electric Co.	USD	104.876	689	0,19
General Mills, Inc.	USD	4.638	157	0,04
General Motors Co.	USD	14.545	431	0,12
Gilead Sciences, Inc.	USD	17.434	943	0,26
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	8.370	1.193	0,32
H&R Block, Inc.	USD	26.276	580	0,16
Harley-Davidson, Inc.	USD	20.542	610	0,17
Harris Corp.	USD	1.481	170	0,05
Hartford Financial Services Group, Inc. (The)	USD	3.890	149	0,04
HCA Healthcare, Inc.	USD	3.517	377	0,10
HCP, Inc., REIT	USD	4.113	100	0,03
HD Supply Holdings, Inc.	USD	23.366	761	0,21
Henry Schein, Inc.	USD	1.899	129	0,04
Hershey Co. (The)	USD	1.214	113	0,03
Hess Corp.	USD	3.354	118	0,03
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	62.028	707	0,20
HollyFrontier Corp.	USD	15.366	687	0,19
Hologic, Inc.	USD	3.273	116	0,03
Home Depot, Inc. (The)	USD	13.165	1.959	0,54
Honeywell International, Inc.	USD	8.664	991	0,28
Hormel Foods Corp.	USD	3.361	125	0,03
Host Hotels & Resorts, Inc., REIT	USD	52.496	766	0,22
HP, Inc.	USD	49.996	889	0,25
Humana, Inc.	USD	3.996	986	0,27
Huntington Bancshares, Inc.	USD	8.723	91	0,03
Huntington Ingalls Industries, Inc.	USD	558	92	0,03
IDEX Corp.	USD	883	96	0,03
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	649	106	0,03
Illumina, Inc.	USD	1.694	442	0,12
Intel Corp.	USD	68.644	2.807	0,79
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	6.445	420	0,12
International Business Machines Corp.	USD	10.500	1.038	0,29
International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	636	74	0,02
International Paper Co.	USD	3.320	116	0,03
Interpublic Group of Cos., Inc. (The)	USD	5.395	96	0,03
Intuit, Inc.	USD	2.803	480	0,13
Intuitive Surgical, Inc.	USD	1.428	588	0,16
IQVIA Holdings, Inc.	USD	1.977	197	0,05
Jacobs Engineering Group, Inc.	USD	694	35	0,01

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Jefferies Financial Group, Inc.	USD	30.172	460	0,13
JM Smucker Co. (The)	USD	1.418	116	0,03
Johnson & Johnson	USD	30.670	3.413	0,94
Jones Lang LaSalle, Inc.	USD	4.328	488	0,14
JPMorgan Chase & Co.	USD	38.668	3.273	0,90
Juniper Networks, Inc.	USD	2.832	66	0,02
Kansas City Southern	USD	884	74	0,02
Kellogg Co.	USD	3.243	162	0,05
KeyCorp	USD	12.217	156	0,04
Keysight Technologies, Inc.	USD	2.161	114	0,03
Kimberly-Clark Corp.	USD	4.360	432	0,12
Kinder Morgan, Inc.	USD	22.511	301	0,08
KLA-Tencor Corp.	USD	3.727	289	0,08
Kohl's Corp.	USD	11.992	682	0,19
Kroger Co. (The)	USD	33.658	812	0,23
L Brands, Inc.	USD	1.477	33	0,01
L3 Technologies, Inc.	USD	616	91	0,03
Lam Research Corp.	USD	1.878	222	0,06
Lamb Weston Holdings, Inc.	USD	1.761	113	0,03
Las Vegas Sands Corp.	USD	4.952	220	0,06
Lear Corp.	USD	846	91	0,03
Leidos Holdings, Inc.	USD	1.874	86	0,02
Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM	USD	6.214	199	0,06
Lincoln National Corp.	USD	2.745	122	0,03
Lockheed Martin Corp.	USD	2.906	664	0,18
Loews Corp.	USD	1.451	57	0,02
Lowe's Cos., Inc.	USD	9.558	768	0,20
Lululemon Athletica, Inc.	USD	4.780	507	0,14
M&T Bank Corp.	USD	1.643	203	0,06
Macy's, Inc.	USD	28.622	752	0,21
Marathon Oil Corp.	USD	52.205	643	0,18
Marathon Petroleum Corp.	USD	7.951	405	0,11
Marriott International, Inc. 'A'	USD	1.175	110	0,03
Mastercard, Inc. 'A'	USD	10.756	1.752	0,49
Maxim Integrated Products, Inc.	USD	2.081	91	0,03
McCormick & Co., Inc. (Non-Voting)	USD	1.396	170	0,05
McDonald's Corp.	USD	2.993	460	0,13
McKesson Corp.	USD	2.547	245	0,07
MercadoLibre, Inc.	USD	233	60	0,02
Merck & Co., Inc.	USD	33.628	2.217	0,62
MetLife, Inc.	USD	26.871	955	0,27
Micron Technology, Inc.	USD	30.164	833	0,23
Microsoft Corp.	USD	90.968	7.987	2,22
Mid-America Apartment Communities, Inc., REIT	USD	1.416	118	0,03
Molson Coors Brewing Co. 'B'	USD	12.287	601	0,17
Mondelez International, Inc. 'A'	USD	12.718	444	0,12

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Monster Beverage Corp.	USD	5.302	227	0,06
Morgan Stanley	USD	31.916	1.099	0,31
Mosaic Co. (The)	USD	4.593	116	0,03
Murphy Oil Corp.	USD	23.651	478	0,13
NetApp, Inc.	USD	8.931	462	0,13
Netflix, Inc.	USD	861	193	0,05
Newell Brands, Inc.	USD	5.679	91	0,03
Newmont Mining Corp.	USD	6.119	185	0,06
NextEra Energy, Inc.	USD	605	91	0,03
NIKE, Inc. 'B'	USD	14.953	959	0,27
Nordstrom, Inc.	USD	4.008	161	0,04
Norfolk Southern Corp.	USD	3.271	423	0,12
NRG Energy, Inc.	USD	3.642	123	0,03
Nucor Corp.	USD	2.729	124	0,03
NVIDIA Corp.	USD	2.183	255	0,07
Occidental Petroleum Corp.	USD	8.799	465	0,13
OGE Energy Corp.	USD	2.541	87	0,02
Old Dominion Freight Line, Inc.	USD	820	88	0,02
Omnicom Group, Inc.	USD	1.389	88	0,02
ONEOK, Inc.	USD	4.732	219	0,06
Oracle Corp.	USD	34.355	1.347	0,38
O'Reilly Automotive, Inc.	USD	941	282	0,08
PACCAR, Inc.	USD	16.407	819	0,23
Packaging Corp. of America	USD	829	60	0,02
Palo Alto Networks, Inc.	USD	677	109	0,03
Parker-Hannifin Corp.	USD	1.532	199	0,06
Paychex, Inc.	USD	2.602	147	0,04
PayPal Holdings, Inc.	USD	14.019	1.021	0,28
PepsiCo, Inc.	USD	8.584	828	0,23
Pfizer, Inc.	USD	73.696	2.769	0,77
PG&E Corp.	USD	5.938	124	0,03
Phillips 66	USD	5.107	379	0,11
Pinnacle West Capital Corp.	USD	1.347	100	0,03
Pioneer Natural Resources Co.	USD	2.032	232	0,06
PNC Financial Services Group, Inc. (The)	USD	5.832	588	0,16
PPL Corp.	USD	8.264	205	0,06
Principal Financial Group, Inc.	USD	3.564	136	0,04
Procter & Gamble Co. (The)	USD	34.453	2.747	0,77
Progressive Corp. (The)	USD	17.920	935	0,26
Prudential Financial, Inc.	USD	5.207	368	0,10
Public Service Enterprise Group, Inc.	USD	5.813	261	0,07
PulteGroup, Inc.	USD	29.259	667	0,18
PVH Corp.	USD	986	80	0,02
Qorvo, Inc.	USD	1.455	77	0,02
QUALCOMM, Inc.	USD	16.900	840	0,23
Quest Diagnostics, Inc.	USD	1.574	113	0,03

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Qurate Retail, Inc.	USD	5.202	88	0,02
Ralph Lauren Corp.	USD	5.426	483	0,13
Raytheon Co.	USD	3.324	445	0,12
Realty Income Corp., REIT	USD	3.488	193	0,05
Red Hat, Inc.	USD	2.126	325	0,09
Regency Centers Corp., REIT	USD	1.721	88	0,02
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	956	303	0,08
Regions Financial Corp.	USD	64.231	750	0,21
Republic Services, Inc.	USD	1.996	126	0,03
Resideo Technologies, Inc.	USD	1.444	25	0,01
ResMed, Inc.	USD	1.166	114	0,03
Robert Half International, Inc.	USD	15.446	762	0,21
Rockwell Automation, Inc.	USD	1.033	135	0,04
Roper Technologies, Inc.	USD	1.287	297	0,08
Ross Stores, Inc.	USD	4.401	314	0,09
S&P Global, Inc.	USD	1.904	280	0,08
Sabre Corp.	USD	34.099	641	0,18
Santander Consumer USA Holdings, Inc.	USD	25.030	384	0,11
Sempra Energy	USD	2.745	258	0,07
ServiceNow, Inc.	USD	2.176	343	0,10
Sherwin-Williams Co. (The)	USD	995	339	0,09
Simon Property Group, Inc., REIT	USD	3.692	543	0,16
Sirius XM Holdings, Inc.	USD	18.195	91	0,03
Skyworks Solutions, Inc.	USD	2.288	135	0,04
SL Green Realty Corp., REIT	USD	751	52	0,01
Snap-on, Inc.	USD	698	88	0,02
Southern Co. (The)	USD	11.477	441	0,12
Southwest Airlines Co.	USD	2.062	84	0,02
SS&C Technologies Holdings, Inc.	USD	1.690	66	0,02
Steel Dynamics, Inc.	USD	1.927	50	0,01
Stryker Corp.	USD	2.484	336	0,09
SunTrust Banks, Inc.	USD	5.304	231	0,06
SVB Financial Group	USD	609	101	0,03
Synchrony Financial	USD	6.393	131	0,04
Tapestry, Inc.	USD	3.464	102	0,03
Target Corp.	USD	7.044	400	0,11
Texas Instruments, Inc.	USD	4.052	332	0,09
Textron, Inc.	USD	15.145	605	0,17
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	5.001	973	0,28
Tiffany & Co.	USD	1.289	89	0,02
TJX Cos., Inc. (The)	USD	14.574	558	0,16
T-Mobile US, Inc.	USD	3.937	218	0,06
Torchmark Corp.	USD	1.459	94	0,03
Total System Services, Inc.	USD	1.452	102	0,03
Tractor Supply Co.	USD	1.505	110	0,03
TransUnion	USD	1.481	72	0,02

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	1.785	185	0,05
Twenty-First Century Fox, Inc. 'A'	USD	5.900	248	0,07
Twenty-First Century Fox, Inc. 'B'	USD	2.212	92	0,03
Tyson Foods, Inc. 'A'	USD	2.115	97	0,03
UDR, Inc., REIT	USD	3.364	116	0,03
UGI Corp.	USD	2.377	109	0,03
Union Pacific Corp.	USD	8.509	1.018	0,28
United Continental Holdings, Inc.	USD	8.882	646	0,18
United Rentals, Inc.	USD	702	62	0,02
United Technologies Corp.	USD	5.844	538	0,15
United Therapeutics Corp.	USD	7.744	711	0,20
UnitedHealth Group, Inc.	USD	11.074	2.385	0,67
Universal Health Services, Inc. 'B'	USD	742	75	0,02
US Bancorp	USD	19.669	778	0,22
Vail Resorts, Inc.	USD	506	93	0,03
Valero Energy Corp.	USD	5.255	338	0,09
Varian Medical Systems, Inc.	USD	1.027	101	0,03
Veeva Systems, Inc. 'A'	USD	1.485	114	0,03
Ventas, Inc., REIT	USD	4.385	228	0,06
VEREIT, Inc., REIT	USD	50.699	317	0,10
VeriSign, Inc.	USD	1.326	170	0,05
Verisk Analytics, Inc.	USD	1.757	166	0,05
Verizon Communications, Inc.	USD	52.050	2.516	0,70
VF Corp.	USD	3.887	240	0,07
Viacom, Inc. 'B'	USD	27.888	631	0,18
Visa, Inc. 'A'	USD	20.441	2.342	0,65
VMware, Inc. 'A'	USD	849	118	0,03
Vornado Realty Trust, REIT	USD	1.378	75	0,02
Voya Financial, Inc.	USD	21.405	740	0,21
Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	14.542	865	0,24
Walmart, Inc.	USD	18.477	1.489	0,41
Walt Disney Co. (The)	USD	17.110	1.606	0,44
Waste Management, Inc.	USD	5.444	418	0,12
WEC Energy Group, Inc.	USD	3.934	237	0,07
Wells Fargo & Co.	USD	52.645	2.108	0,59
Welltower, Inc., REIT	USD	4.636	281	0,08
Western Digital Corp.	USD	4.599	148	0,04
Western Union Co. (The)	USD	2.800	42	0,01
Westrock Co.	USD	1.362	44	0,01
Worldpay, Inc.	USD	3.713	248	0,07
WP Carey, Inc., REIT	USD	1.935	110	0,03
WW Grainger, Inc.	USD	548	135	0,04
Wyndham Hotels & Resorts, Inc.	USD	1.392	55	0,02
Xcel Energy, Inc.	USD	6.397	276	0,08
Xilinx, Inc.	USD	3.041	224	0,06
Yum! Brands, Inc.	USD	3.831	307	0,09

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Zions Bancorp NA	USD	1.694	60	0,02
			209.361	58,31
Totaal aandelen			356.570	99,30
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering			356.570	99,30
Totaal beleggingen			356.570	99,30
Fair value correctie			(237)	(0,07)
Cash			1.898	0,53
Overige activa/(passiva)			866	0,24
Totaal nettovermogen			359.097	100,00

Futures

Beschrijving effect	Aantal contracten	Valuta	Wereldwijde blootstelling EUR x 1.000	Ongerealiseerde winst/(verlies) EUR x 1.000	% van nettovermogen
EURO STOXX 50 Index, 15/03/2019	28	EUR	833	(22)	(0,01)
S&P 500 Emini Index, 15/03/2019	12	USD	1.304	(86)	(0,02)
Totaal ongerealiseerd verlies op futures				(108)	(0,03)
Netto ongerealiseerd verlies op futures				(108)	(0,03)

Rotterdam, 30 april 2019

De beheerder
Robeco Institutional Asset Management B.V.

Beleidsbepalers RIAM:
Gilbert O.J.M. Van Hassel
Karin van Baardwijk
Monique D. Donga
Peter J.J. Ferket
Martin O. Nijkamp
Hans-Christoph von Reiche
Victor Verberk

Overige gegevens

Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

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

Belangen van bestuurders

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

Op 1 januari 2018	Omschrijving	Aantal
ABN AMRO	Aandelen	1.453
BNP Paribas	Aandelen	400
ING Group	Aandelen	221.964
JP Morgan Chase	Aandelen	4.092
KBC Group NV	Aandelen	180
Koninklijke Ahold Delhaize	Aandelen	2.210
NN Group	Aandelen	11.803
Royal Bank of Scotland	Aandelen	4.500
Royal Dutch Shell	Aandelen	990
Unibail Rodamco Westfield	Aandelen	105
Unilever	Aandelen	1
Volkswagen	Aandelen	100

Per 31 december 2018	Omschrijving	Aantal
ABN AMRO	Aandelen	1.453
Barclays	Aandelen	5.000
BNP Paribas	Aandelen	400
ING Group	Aandelen	230.888
JP Morgan Chase	Aandelen	4.092
KBC Group NV	Aandelen	180
Koninklijke Ahold Delhaize	Aandelen	2.210
NN Group	Aandelen	13.413
Royal Dutch Shell	Aandelen	990
Unibail Rodamco Westfield	Aandelen	205
Unilever	Aandelen	1



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Robeco Umbrella Fund I N.V. en de directie van Robeco Institutional Asset Management B.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018

Ons oordeel

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

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2018 van Robeco Umbrella Fund I N.V. ('het fonds') te Rotterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Robeco Umbrella Fund I N.V. zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van Organisaties van Openbaar Belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante

onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Controleaanpak

Samenvatting

Materialiteit
<ul style="list-style-type: none">— Materialiteit bepaald op het niveau van de Subfondsen— 1,0% van het eigen vermogen
Reikwijdte van de controle
<ul style="list-style-type: none">— Actieve Subfondsen— Uitbestede bedrijfsprocessen
Kernpunten
<ul style="list-style-type: none">— Bestaan en waardering van beleggingen— Nauwkeurigheid van de bedrijfsopbrengsten— Migratie van data en processen naar J.P. Morgan
Oordeel
Goedkeurend

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op het niveau van de Subfondsen van Robeco Umbrella Fund I N.V. Beleggers kunnen alleen investeren in deze subfondsen, die een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en een op zichzelf staande administratie kennen. De jaarrekening en bijbehorende toelichtingen van de vennootschap zijn uitgesplitst naar ieder individueel subfonds.

Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van 1% van het eigen vermogen van de individuele Subfondsen. Wij beschouwen het eigen vermogen van een Subfonds als de meest geschikte benchmark, omdat het eigen vermogen van een beleggingsentiteit de waarde vertegenwoordigt, die een belegger zou kunnen krijgen bij verkoop van zijn aandeel in de beleggingsentiteit. Waardeveranderingen van beleggingen vormen een belangrijk onderdeel van de beleggingsopbrengsten en daarmee van het resultaat van een

beleggingsentiteit. Gelet op de afhankelijkheid van de waardeveranderingen zijn zowel beleggingsopbrengsten als resultaat aan volatiliteit onderhevig en daardoor een minder geschikte benchmark voor de materialiteit. De materialiteit per Subfonds is bepaald op basis van de karakteristieken van het betreffende Subfonds, waaronder de beleggingscategorie. De aldus door ons gehanteerde materialiteit per Subfonds kan als volgt worden weergegeven:

Fondsnaam	Materialiteit als % van het eigen vermogen	Materialiteit 2018 (EUR x 1.000)	Materialiteit 2017 (EUR x 1.000)
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	1,0%	16.300	16.000
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	1,0%	3.000	4.000
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	1,0%	3.500	2.600

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

Wij hebben met de met governance belaste personen afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de 5% van de berekende materialiteitsbedragen per Subfonds rapporteren aan hen alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de controle

Actieve subfondsen

Robeco Umbrella Fund I N.V. is een open-end beleggingsmaatschappij en is opgezet volgens een paraplustructuur. De gewone aandelen van Robeco Umbrella Fund I N.V. zijn onderverdeeld in 3 series aandelen (de 'Subfondsen'), waaraan het vermogen van het Fonds wordt toegerekend en waarin afzonderlijk kan worden belegd. De paraplustructuur bestaat per balansdatum uit 3 actieve Subfondsen.

Elk Subfonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel. Het in een afzonderlijk Subfonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd en de resultaten van een Subfonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie aandelen. Een serie aandelen is onderverdeeld in één of meer subseries (de 'aandelenklasse(n)'). De aandelenklassen binnen een Subfonds kunnen onderling verschillen op onder andere het vlak van kosten- en vergoedingenstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers en/of de valuta waarin de intrinsieke waarde is uitgedrukt. Ingeval een Subfonds in meerdere aandelenklassen is onderverdeeld wordt per aandelenklasse een aparte administratie gevoerd.

De financiële informatie van de Subfondsen is per individueel subfonds afzonderlijk gepresenteerd in de jaarrekening.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij de controlewerkzaamheden uitgevoerd voor de 3 actieve Subfondsen op basis van de materialiteit die van toepassing is op de afzonderlijke Subfondsen. Op grond van deze werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening als geheel.

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners

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

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

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

Kernpunten van onze controle

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

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

Bestaan en waardering van de beleggingen

Omschrijving

De beleggingen van het fonds bedragen meer dan 95% van het balanstotaal. De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde die wordt bepaald op basis van marktinformatie. De vaststelling van de reële waarde per beleggingscategorie is toegelicht op pagina 27 en 28. De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van het fonds. Wij schatten het risico op een materiële fout in de waardering van de beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen voor 99% bestaan uit liquide, beursgenoteerde effecten waarvoor een actieve markt beschikbaar is. Daarnaast bestaan de beleggingen voor het resterende percentage uit derivaten (valutatermijncontracten en futures). Vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel, beschouwen wij het bestaan en de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.

Onze aanpak

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit:

- het vaststellen van het bestaan van de beleggingsportefeuille met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de depotbank ('custodian') en andere relevante tegenpartijen.
- het vaststellen dat de gehanteerde waardering tot stand is gekomen conform de voor de betreffende beleggingscategorie gedefinieerde methode, zoals opgenomen op p. 27 en 28. Wij hebben dit onder andere gedaan door het toetsen van de gehanteerde waarderingen van de beursgenoteerde beleggingen en de derivaten aan de hand van door ons zelfstandig bepaalde waardering op basis van in de markt waarneembare prijzen en/of inputvariabelen. Wij hebben hierbij gebruik gemaakt van onze waarderingsspecialisten.

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

Onze observatie

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

Nauwkeurigheid van de bedrijfsopbrengsten

Omschrijving

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

Onze aanpak

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit:

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

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

Onze observatie

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

Omschrijving

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

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

Onze aanpak

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

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

Onze observatie

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het Bestuursverslag; en
- de Overige gegevens.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

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

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

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

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij zijn door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 8 september 2015 benoemd als accountant van Robeco Umbrella Fund I N.V. voor de controle van het boekjaar 2014 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van het fonds voor de jaarrekening

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder van het fonds verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de

beheerder van het fonds noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Utrecht, 30 April 2019

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Bijlage:

Beschrijving van onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Bijlage

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

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

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan het auditcomité op grond van

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

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

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