

18

Robeco QI Global Factor Solution Fund

Fonds voor gemene rekening

Halfjaarbericht juni 2018

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Algemene informatie	4
Kerncijfers	6
Algemene inleiding	6
Beleggingsbeleid	7
Beleggingsresultaat	8
Beloningsbeleid	8
Sustainability Investing	9
 Halfjaarcijfers	 13
Balans	13
Kasstroomoverzicht	14
Toelichtingen	15
Algemeen	15
Waarderingsgrondslagen	15
Risico's financiële instrumenten	15
Toelichting op de balans	18
Toelichting op de winst- en verliesrekening	20
 Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	 22
<i>Robeco QI Global Conservative Equities Z EUR</i>	<i>22</i>
<i>Robeco QI Global Momentum Equities Z EUR</i>	<i>25</i>
<i>Robeco QI Global Value Equities Z EUR</i>	<i>28</i>
 Overige gegevens	 31
Belangen van bestuurders	31

Robeco QI Global Factor Solution Fund

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

Contactgegevens

Weena 850
Postbus 973
NL-3000 AZ Rotterdam
Tel. 010 - 224 1 224
Fax 010 - 411 5 288
Internet: www.robeco.com

Beheerder

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

Beleidsbepalers RIAM:

Gilbert O.J.M. Van Hassel
Maureen C.J. Bal (tot 1 april 2018)
Karin van Baardwijk
Monique D. Donga
Peter J.J. Ferket
Martin O. Nijkamp
Hans-Christoph von Reiche
Roland Toppen
Victor Verberk

Commissarissen:

Jeroen J.M. Kremers
Gihan Ismail¹ (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)

Bewaarder

Citibank Europe plc (tot 9 juli 2018)
Schiphol Boulevard 257
1118 BH Schiphol
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch (vanaf 9 juli 2018)
Strawinskylaan 1135
1077 XX Amsterdam

Fondsmanagers

Joop Huij, Simon Lansdorp, Rob van Bommel

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen

¹ De procedure voor het invullen van de vacature die is ontstaan door het aftreden van mevrouw Ismail is in volle gang.

Bestuursverslag

Algemene informatie

Juridische en fiscale aspecten

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

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

De activa van het fonds worden bewaard door Citibank Europe plc (vanaf 9 juli 2018 J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch). Citibank Europe plc (vanaf 9 juli 2018 J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch) 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 Citibank Europe plc (vanaf 9 juli 2018 J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch) hebben een overeenkomst inzake bewaring gesloten.

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

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 2017-2021, waarbij wordt gerekend op verdere internationale groei van zowel de beleggingsactiviteiten als de client servicing-activiteiten. J.P. Morgan wordt Robeco's dienstverlener voor de administratie van fondsen, operationele activiteiten, bewaring, overdracht en securities lending.

De operationele activiteiten van Robeco, gevestigd in Rotterdam, worden op dit moment ruimschoots binnen een concurrerend kostenniveau uitgevoerd. Gezien de ontwikkelingen in de sector en de wereldwijde ambities van Robeco zouden echter aanhoudend nieuwe investeringen nodig zijn om deze operationele activiteiten op dezelfde manier te blijven uitvoeren.

J.P. Morgan heeft een wereldwijd netwerk en gaat op meerdere locaties en in meerdere tijdzones operationele activiteiten uitvoeren voor Robeco. Dit maakt een slimmere inzet van Robeco's wereldwijde activiteiten voor handelsondersteuning mogelijk. Door gebruik te maken van het wereldwijde netwerk, de technologie en uitvoeringscapaciteit van J.P. Morgan zal Robeco beter in staat zijn zich aan te passen aan de veranderende markt en geavanceerdere financiële instrumenten en producten te ontwikkelen. Zo kan Robeco beleggingsoplossingen blijven bieden die zijn afgestemd op de behoeften van de klant, nu en in de toekomst. Bovendien kan Robeco door de outsourcing sneller reageren op verzoeken van klanten uit alle verschillende tijdzones.

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. In deze fase is 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 de securities lending activiteiten voor de in Nederland gevestigde beleggingsfondsen van Robeco overgenomen van RIAM.

Uitgifte en inkoop participaties

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

Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

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

Kerncijfers

Overzicht 2014 - 2018

	2018 ¹	2017	2016	2015	2014	Gemiddeld ⁴
Performance in % op basis van:						
- Beurskoers	2,0	8,1	13,2	8,6	17,2	11,8
- Intrinsieke waarde	2,6	7,9	12,7	8,5	17,2	11,7
MSCI AC World Index (Net return in EUR) ²	2,4	8,9	11,1	8,8	17,8	11,7
 Vermogen ³	 147	 145	 136	 134	 232	

¹ Betreft de periode 1 januari tot en met 30 juni 2018

² Voor de valutaomrekening wordt gebruik gemaakt van de koersen van World Market Reuters.

³ In miljoenen euro's.

⁴ Betreft gemiddelde over de periode 29 april 2014 tot en met 30 juni 2018.

Algemene inleiding

Economie

Het gunstige conjunctuurbeeld dat in 2017 werd ingezet, bleef in de eerste helft van 2018 gehandhaafd. De mondiale economie bleef ruimschoots in expansie, waarbij in tegenstelling tot het achterliggende jaar de economische groei zich duidelijker concentreerde in ontwikkelde economieën, met name in de Verenigde Staten. De huidige expansie in de Verenigde Staten is nu de op één na langste uit de naoorlogse geschiedenis. De wereldwijde groei nam enigszins af ten opzichte van de (zeer) krachtige groei in de tweede helft van 2017, door een terugval in het volume van de wereldhandel en een lagere bijdrage van consumptieve bestedingen. Met name opkomende markten ondervinden hier hinder van. Ook verder oplopende industriële bezettingsgraden, krappere arbeidsmarkten, stijgende huurprijzen en een sterke opmars van de olieprijs remden verdere acceleratie van economische groei af en oefenden tegelijkertijd een milde inflatoire druk uit. Inflatieverwachtingen in financiële markten liepen iets op en bevonden zich nu rond niveaus die consistent zijn met de middellange inflatiedoelstellingen van centrale banken. Naar verwachting zal de mondiale groei in 2018 uiteindelijk 3,8% bedragen, wat in lijn is met vorig jaar.

De reële economische groei in het eerste kwartaal van 2018 in de Verenigde Staten bedroeg 2,6%, en dat is boven het evenwichtig langetermijnpad. Sterke investeringsgroei, deels als reactie op opgelopen bezettingsgraden, leverde een belangrijke bijdrage. Vrees voor oververhitting van de economie van de Verenigde Staten laaide op door de combinatie van een verder verkrappende arbeidsmarkt en het procyclische fiscale beleid van de Amerikaanse overheid. President Trump wist één van de grootste belastingverlagingen voor het Amerikaanse bedrijfsleven ooit door het Congres te loodsen. De werkloosheidsgraad in de Verenigde Staten is gedaald tot 4% waarbij voor het eerst sinds 2000 de banengroei hoger is dan het aantal werkzoekenden en het verschil in de aard van vraag naar en aanbod van arbeid in toenemende mate zichtbaar wordt. Een sterkere dollar en sluimerende onzekerheid over de implicaties van een door het Witte Huis geïnitieerd handelsconflict reduceren echter de kans op oververhitting van de Amerikaanse economie.

Het voorgenomen beleid van president Trump om vermeende onevenwichtigheid in externe handelsbetrekkingen te repareren, is inmiddels geworden tot een conflict waarin handelspartners van de Verenigde Staten tot directe vergelding overgaan. Voorlopig lijkt het eindspel nog niet in zicht, aangezien een standaard handelsconflict doorgaans tariefmuren van 30%-50% met zich meebrengt voordat een nieuwe evenwichtssituatie bereikt is. Hoewel het conflict spraakmakend is, zijn negatieve gevolgen van het protectionistische beleid van president Trump vooralsnog niet zichtbaar in de aanhoudend opgetogen stemming onder consumenten en producenten in de Verenigde Staten. De negatieve gevolgen van hogere handelstarieven lijken in dit stadium vooral neer te slaan in economieën die meer exportafhankelijk zijn, met name opkomende markten. Een slepend handelsconflict zal echter wereldwijde repercussies hebben, uiteindelijk ook voor de Verenigde Staten. De Amerikaanse centrale bank (de Fed) verhoogde de rente in 2018 tweemaal met 0,25% en in het resterende deel van het jaar zal de Fed naar verwachting nogmaals de rente in twee stappen verhogen. De inflatie bedroeg medio juli 2,9%, wat boven de symmetrische inflatiedoelstelling van 2% is die de Fed hanteert. De verdere afvlakking van de rentecurve heeft de discussie over de waarschijnlijkheid van een naderende recessie in de Verenigde Staten aangewakkerd. Deze afvlakking is echter deels van technische aard, gezien de invloed van onconventioneel beleid van de centrale bank op de prijsvorming van lange obligaties.

In de eurozone zien we ook dat het economisch herstel zich voortzet, met een groei in het eerste kwartaal van 2,5% op jaarbasis. Het groeitempo nam echter iets af ten opzichte van de tweede helft van 2017 door een onzekerdere (geo)politieke situatie en een vertraging in de exportgroei. Een dreigende kabinetscrisis in Duitsland, de totstandkoming van een euro-sceptische regering in Italië en de toegenomen complexiteit rond het Brexit-proces waren beeldbepalend. Niettemin is de groei in de eurozone robuust te noemen, gedragen door aantrekkende consumptiegroei nu de onderhandelingspositie van werknemers verbeterd door een krappere arbeidsmarkt. De werkloosheid in de eurozone is gedaald naar 8,4%.

Het terugvallen van het wereldhandelsvolume raakt naast Europa ook Japan. Hoewel ook in Japan de economische groei met een groei van 1,3% op jaarbasis in het eerste kwartaal van 2018 boven de langjarige trend lag, werd ook hier een verminderde bijdrage van de exportsector aan de economische activiteit zichtbaar, terwijl investeringen juist opveerden. De grootste bijdrage aan de mondiale economische groei wordt momenteel geleverd door China. De Chinese economie groeide met 6,8% op jaarbasis, wat in lijn is met de achterliggende kwartalen. Voorlopende indicatoren wijzen echter op een terugval in de economische groei, mede als gevolg van het afremmen door de Chinese autoriteiten van excessieve kredietverlening door banken. De verwachting is dat de Chinese overheid blijft sturen op aanhoudende groei die ligt rond de voorgenomen 6,5% op jaarbasis en monetair zal stimuleren bij een zichtbare vertraging van de economische activiteit.

Vooruitzichten voor de aandelenmarkten

Na een zeldzaam kalm beursjaar corrigeerden aandelenmarkten begin 2018 als gevolg van een toegenomen focus op opgelopen waarderingen, hogere kapitaalmarktrentes en te hoog opgelopen verwachtingen omtrent de economische groei. Zeer solide winstcijfers over het eerste kwartaal van 2018 zorgden voor herstel. Het rendement van de MSCI All Country World Index, gemeten in euro's, bedroeg eind juni 2,4%. Vanuit een multi-asset perspectief is het opwaarts potentieel voor aandelen afgenomen maar niet verdwenen voor de tweede helft van 2018. De markt bevindt zich in een spagaat tussen zorg over een escalerende handelsoorlog enerzijds en een aanhoudend florissant winstbeeld anderzijds. Nog steeds bieden wereldwijde aandelen een historisch gezien aantrekkelijke vergoeding voor het nemen van aandelenrisico ten opzichte van (staats)obligaties, maar differentiatie wint aan belang nu de mondiale economische expansie minder synchroon verloopt. Opkomende markten blijven het meest kwetsbaar voor de combinatie van een aanhoudend sterke dollar en een verdere terugval in het wereldhandelsvolume. Een krachtige monetaire verruiming in China kan echter in de tweede helft van 2018 voor tegenwicht zorgen. Aandelenmarkten anticiperen doorgaans op een recessie, maar op korte termijn zien we geen aanleiding voor een recessie in de Verenigde Staten of andere G7 landen. Verdergaand protectionisme, een opleving van geopolitiek risico rond tussentijdse verkiezingen in de VS en een opwaarts doorschieten van de kapitaalmarktrente blijven reële risico's die de wereldwijde groei kunnen vertragen en vervolgens alsnog de bedrijfswinsten kunnen raken.

Beleggingsbeleid

Inleiding

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

Beleggingsdoelstelling

Het fonds houdt een gelijk gewogen strategisch gewicht aan in de onderliggende fondsen. Mutaties in het fondsvermogen kunnen worden gebruikt om de portefeuille richting de strategische gewichten te bewegen. In maart, juni, september en december vindt er een herschikking plaats indien de gewichten relatief meer dan tien procent afwijken ten opzichte van de strategische gewichten. In dat geval zullen de gewichten aangepast worden. De MSCI AC World Index (Net Return in EUR) wordt gebruikt als index.

Uitvoering beleggingsbeleid

Door te beleggen in factorstrategieën biedt het Robeco QI Global Factor Solution Fund klanten een gespreide blootstelling naar bewezen factoren zoals waarde, momentum en laag-risico. Het fonds belegt voornamelijk in Robeco-fondsen. De onderliggende factorstrategieën zijn Robeco QI Global Value Equities (dat belegt in aandelen met een lage prijs ten opzichte van de fundamentals), Robeco QI Global Momentum Equities (dat belegt in aandelen met een positief momentum) en Robeco QI Global Conservative Equities (dat belegt in aandelen met een lage verwachte volatiliteit). Het

fonds belegt 33% van het vermogen in ieder van de onderliggende fondsen. Ter voorkoming van teveel omzet in de portefeuille wordt een bandbreedte rondom de 33% gehanteerd.

Valutabeleid

Het fonds belegt in aandelen van Robeco-fondsen, die elk een eigen valutabeleid voeren. Het valutabeleid van Robeco QI Global Factor Solution Fund wordt daarom bepaald door het valutabeleid van de onderliggende fondsen. In de onderliggende fondsen worden valutarisico's niet afgedekt. Robeco QI Global Factor Solution Fund dekt ook zelf geen valutarisico's af.

Beleggingsresultaat

De intrinsieke waarde van het fonds is in de verslagperiode gestegen van EUR 154,53 naar EUR 158,49, wat neerkomt op een rendement van 2,6%. Ter vergelijking, de MSCI AC World Index (Net Return in EUR) behaalde over deze periode een rendement van 2,4%.

Het Robeco QI Global Factor Solution Fund rendeerde beter dan de index in een stijgende markt. De factoren waarde en momentum hadden een positieve bijdrage aan het relatieve rendement, terwijl de factor laag-risico een negatieve bijdrage had.

Rendement en risico

Naast het beleggingsresultaat in termen van rendement, vormt risicobeheer een essentieel onderdeel van het beleggingsproces. Een veel gebruikte risicomaatstaf is de bèta van de portefeuille, een graadmeter voor de mate waarin de portefeuille meebeweegt met de markt. Een portefeuille met een bèta van meer dan 1 stijgt of daalt meer dan de markt stijgt of daalt. De gevoeligheid van het fonds voor de markt, zoals gemeten door de bèta, lag op 0,87. Deze relatief lage bèta is een gevolg van de blootstelling aan laagrisico-aandelen in de portefeuille. De volatiliteit van de portefeuille over de verslagperiode was met 6,9% iets lager dan de 7,6% volatiliteit van de index.

Beloningsbeleid

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

- a) Bevorderen dat medewerkers in het belang van de klanten handelen en geen ongewenste risico's nemen.
- b) Bevorderen van een gezonde bedrijfscultuur, gericht op het bereiken van duurzame resultaten in lijn met de lange termijn doelstellingen 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, is verantwoordelijk voor de jaarlijkse evaluatie en belast met de goedkeuring van wijzigingen in het beloningsbeleid. De remuneratiecommissie van de raad van commissarissen van RIAM adviseert de raad van commissarissen bij deze taken, met betrokkenheid van de afdeling HR en de relevante interne controlefuncties. RIAM maakt bij de toepassing en evaluatie van het beloningsbeleid geregeld gebruik van verschillende externe adviseurs. De beloning van fondsmanagers bestaat uit een vaste component en een variabele component.

Vaste beloning

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

Variabele beloning

Conform de geldende wet- en regelgeving wordt het beschikbare budget voor de variabele beloning vooraf goedgekeurd door de raad van commissarissen van RIAM op voorstel van de remuneratiecommissie. Het budget 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 gecorrigeerd voor risico's die kunnen optreden in het betreffende jaar en bovendien voor meerjarige risico's die het risicoprofiel van RIAM kunnen beïnvloeden.

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

Identified Staff

RIAM heeft een specifiek en meer strikt beloningsbeleid ten aanzien van medewerkers die een materiële impact kunnen hebben op het risicoprofiel van het fonds. Medewerkers die dit betreft worden gekwalificeerd als Identified Staff. RIAM heeft voor 2017 naast de directie 84 andere medewerkers geïdentificeerd als Identified Staff, waaronder alle senior portfolio managers, senior management en de hoofden van de control functions (HR, Compliance, Risk Management, Business Control, Internal Audit en Legal). Voor deze medewerkers geldt onder andere dat er extra risicoanalyses worden gedaan op de prestatiedoelstellingen die bepalend zijn voor de toekenning van de variabele beloning, zowel voorafgaande aan het prestatiejaar als achteraf bij de bepaling van de realisatie. Daarnaast wordt voor deze medewerkers de toegekende variabele beloning altijd voor 70% of meer uitgesteld betaald over een periode van 4 jaren en wordt 50% geconverteerd naar fictieve "Robeco" aandelen waarvan de waarde meebeweegt met de (toekomstige) bedrijfsresultaten.

Risicobeheersing

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

Jaarlijkse evaluatie

In 2017 is het beloningsbeleid van RIAM en de toepassing ervan geëvalueerd onder verantwoordelijkheid van de raad van commissarissen, geadviseerd door de remuneratiecommissie. Naar aanleiding van de nieuwe strategie 2017-2021 van Robeco zijn er enkele wijzigingen in het beloningsbeleid aangebracht om een high performance cultuur te ondersteunen.

Sustainability Investing

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

Alle beleggingsactiviteiten van Robeco voldoen aan de United Nations Principles for Responsible Investing (UNPRI). In 2018 kreeg Robeco voor alle zeven modules van Sustainability Investing de hoogst mogelijke score (A+) van de UNPRI. Dit was al het vijfde jaar op rij dat Robeco de hoogste score kreeg voor het merendeel van de modules die de UNPRI

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

beoordeelt. De verantwoordelijkheid voor de implementatie van Sustainability Investing ligt bij de Head of Investments, die ook een zetel heeft in de Executive Committee van Robeco.

Focus op stewardship

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

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

Als teken van onze sterke betrokkenheid bij stewardship hebben we veel verschillende stewardshipcodes ondertekend. In 2018 publiceerde Eumedion, het Nederlandse governance platform voor institutionele beleggers, een Nederlandse Stewardshipcode. Robeco was deelnemer in de werkgroep die deze code schreef. In eerdere jaren hebben we de stewardshipcode van het Verenigd Koninkrijk, Japan en Brazilië ondertekend. Daarnaast voldoet Robeco o.a. aan de Taiwanese Stewardship Principles for Institutional Investors, de Amerikaanse ISG stewardshipprincipes, de Principles for Responsible Ownership in Hongkong, Singapore Stewardship Principles en de Koreaanse Stewardship Code.

Bijdragen aan de Sustainable Development Goals

In 2016 heeft Robeco in Nederland de Sustainable Development Goals Investing Agenda ondertekend. In 2017 werd door de SDG¹ werkgroep, die bestaat uit leden van verschillende beleggingsteams, het Active Ownership-team en RobecoSAM's Sustainability Investing Research-team, verder voortgang geboekt. Om onze klanten te helpen een bijdrage te leveren aan de doelstellingen werd gewerkt aan het analyseren en ontwikkelen van tools en oplossingen. Dit heeft begin 2018 onder meer geresulteerd in de lancering van het RobecoSAM Global SDG Credits fonds.

Robeco draagt voorts bij aan de SDG's door ESG-factoren te integreren in het besluitvormingsproces voor beleggingen en stimuleert ondernemingen via een constructieve dialoog actie te ondernemen voor deze doelstellingen. Tijdens de engagement en de stemactiviteiten wordt voortdurend rekening gehouden met de SDG's. Zo bieden ze de mogelijkheid om te benadrukken welke impact engagement kan hebben op de samenleving. Robeco's Active Ownership team wil dat nieuwe thema's altijd een direct verband hebben met minimaal één van de doelstellingen. Een ander aspect was een strategie voor actief aandeelhouderschap in opkomende markten. Deze strategie was gericht op een dialoog met ondernemingen waarin we beleggen over hun bijdrage aan de SDG's.

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 één is. Als basis voor haar analyse maakt deze onderneming gebruik van de uitgebreide Corporate Sustainability Assessment (CSA), die algemene en sectorspecifieke duurzaamheidscriteria meeneemt. De beleggingsanalyse is gericht op de meest materiële ESG-factoren en het verband met financiële prestaties van een onderneming. Zo kunnen wij ons richten op de meest relevante informatie voor onze beleggingsprestaties en komen we tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen.

Uitsluiting

Robeco heeft een uitsluitingsbeleid voor ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van of handel in controversiële wapens, zoals clustermunities en antipersoneelsmijnen, en voor ondernemingen die het United Nations Global Compact (UNGC) structureel ernstig schenden. Voor deze laatste categorie is uitsluiting het laatste middel, dat alleen moet worden ingezet na een mislukte dialoog met de onderneming om de slechte ESG-praktijken te verbeteren.

¹ Sustainable Development Goals

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.

In 2017 zijn we een onderzoek gestart om het uitsluitingenbeleid uit te breiden met de uitsluiting van de producenten en toeleveranciers van tabaksproducten, hetgeen geresulteerd heeft in de uitsluiting van de investeringen in tabak in 2018. De tabaksindustrie wordt in toenemende mate als "maatschappelijk nadelig" beschouwd en voor het einde van het derde kwartaal van 2018 zullen eventuele tabaksgerelateerde beleggingen moeten zijn verkocht.

Actief aandeelhouderschap

Constructieve en effectieve activiteiten voor actief aandeelhouderschap stimuleren ondernemingen hun beheer van risico's en kansen op het gebied van ESG te verbeteren. Dat levert dan weer een betere concurrentiepositie en winstgevendheid op en heeft bovendien een positieve impact op de samenleving. Actief aandeelhouderschap bestaat uit stemmen en engagement. Robeco oefent wereldwijd het stemrecht uit voor de aandelen in zijn beleggingsfondsen. Daarnaast gaat Robeco een actieve dialoog aan met de ondernemingen waarin het belegt over kwesties op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur. In 2018 zijn onze activiteiten voor actief aandeelhouderschap opnieuw bekroond met de hoogste score (A+) door de Principles for Responsible Investment (PRI). Robeco heeft Active Ownership-specialisten in zowel Rotterdam als Hongkong.

Stemmen

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

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

Ons stembeleid en onze analyse zijn gebaseerd op de internationaal geaccepteerde principes van het International Corporate Governance Network (ICGN) en op lokale richtlijnen. Deze principes vormen een uitgebreid raamwerk voor de beoordeling van de corporate-governancepraktijken van ondernemingen. Ook bieden ze genoeg ruimte voor ondernemingen om te worden beoordeeld aan de hand van lokale normen, nationale wetgeving en gedragscodes voor corporate governance. Wij houden bij onze beoordeling rekening met ondernemingsspecifieke omstandigheden. Belangrijke beslissingen worden genomen in nauw overleg met de portefeuillemanagers en analisten van Robeco's beleggingsteams en met onze engagementspecialisten. De informatie die we krijgen tijdens aandeelhoudersvergaderingen nemen we mee in toekomstige engagementactiviteiten en in het beleggingsproces van de fondsen van Robeco.

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

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 engagementsspecialisten, portefeuillemanagers en analisten, die tijdens de gehele dialoog nauw samenwerken. We geven prioriteit aan ondernemingen in de portefeuilles van Robeco met de grootste exposure naar het geselecteerde engagementthema.

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

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

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

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

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

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

Rotterdam, 31 augustus 2018

De beheerder

Halfjaarcijfers

Balans

Voor resultaatbestemming, EUR x duizend

		30/06/2018	31/12/2017
ACTIVA			
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	1	146.868	145.235
Som der beleggingen		146.868	145.235
Vorderingen			
Overige vorderingen	2	21	0
		21	0
Overige activa			
Liquide middelen	3	0	63
PASSIVA			
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	4	5	0
Overige schulden	5	237	236
		242	236
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		-221	-173
Fondsvermogen		146.647	145.062
Samenstelling van het fondsvermogen			
Participantenkapitaal	6	85.358	87.417
Algemene reserve	6	57.645	46.991
Onverdeeld resultaat	6	3.644	10.654
		146.647	145.062

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

Winst-en-verliesrekening

EUR x duizend		01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017
Opbrengsten			
Rente	8	0	-1
Ongerealiseerde winsten op beleggingen	1	3.414	4.154
Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	1	-6	-1.049
Gerealiseerde winsten op beleggingen	1	708	272
Gerealiseerde verliezen op beleggingen	1	0	0
Som der bedrijfsopbrengsten		4.116	3.376
Kosten			
Beheerkosten	9	468	453
Overige kosten	11	4	4
Som der bedrijfslasten		472	457
Nettoresultaat		3.644	2.919

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend		01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.012	708
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-2.080	-900
Netto kasstroom		-68	-192
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		0	0
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen*	3,4	-68	-192

* De geldmiddelen betreffen de liquide middelen minus de schulden aan kredietinstellingen.
De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de desbetreffende nummers in de toelichting.

Toelichtingen

Algemeen

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

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

De grondslagen voor de waardering van activa, passiva en resultaatbepaling zijn ongewijzigd en derhalve conform de weergave in de meest recente jaarrekening. Tenzij anders vermeld zijn de in het halfjaarbericht opgenomen posten gewaardeerd op nominale waarde en luiden de bedragen in duizenden euro's.

Risico's financiële instrumenten

Beleggingsrisico

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

Marktrisico

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

Prijsrisico

De intrinsieke waarde van het fonds is gevoelig voor marktbevingen. Daarnaast dienen beleggers zich bewust te zijn van de mogelijkheid dat de waarde van beleggingen kan variëren als gevolg van wijziging in politieke, economische of marktomstandigheden, alsmede door een veranderde individuele bedrijfssituatie. De gehele portefeuille is blootgesteld aan prijsrisico. De mate van prijsrisico dat het fonds loopt is onder meer afhankelijk van het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds.

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

Prijsrisico			
		30/06/2018	31/12/2017
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In % van het vermogen
Laagrisico-aandelen	44.720	30,4	30,7
Momentumaandelen	50.662	34,5	34,4
Waarde-aandelen	51.486	35,1	34,9
	146.868	100,0	100,0

Het fonds houdt een gelijk gewogen strategisch gewicht aan in de 3 onderliggende fondsen. Mutaties in het fondsvermogen kunnen worden gebruikt om de portefeuille richting de strategische gewichten te bewegen. Door verschil in waardeontwikkeling tussen de onderliggende fondsen kan de feitelijke weging echter afwijken van de strategische weging. In maart, juni, september en december zal er een herschikking plaats vinden indien de gewichten relatief meer dan tien procent afwijken ten opzichte van de strategische gewichten. In dat geval zullen de gewichten aangepast worden.

Valutarisico

Het fonds heeft geen beleggingen in andere valuta dan de euro.

Concentratierisico

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

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

Tegenpartijrisico

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

Tegenpartijrisico				
	30/06/2018		31/12/2017	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Vorderingen	21	0,0	0	0,0
Liquide middelen	0	0,0	63	0,0
Totaal	21	0,0	63	0,0

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

Liquiditeitsrisico

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

Uittredingsrisico

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

Liquiditeitsrisico van financiële instrumenten

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

Risico beleggen in andere beleggingsinstellingen

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

Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") is de beheerder van het fonds. RIAM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM beschikt over een AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft, alsmede over een vergunning als beheerder van ICBE's 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. ORIX Corporation Europe N.V. is onderdeel van ORIX Corporation.

Bewaarder

Citibank Europe plc (vanaf 9 juli 2018 J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch) 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 en de beheerder voor zover vereist onder en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. De beheerder, het fonds en Citibank Europe plc (vanaf 9 juli 2018 J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch) 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. Participanten 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 participanten bevoegd om de schadeclaim rechtstreeks bij de bewaarder in te dienen.

Gelieerde partijen

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

Toelichting op de balans

1 Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

Hieronder is een overzicht van deze beleggingen opgenomen.

Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

	Reële waarde		Reële waarde ¹		Rendement ²		Lopende	
	EUR x duizend		EUR x 1		in %		kosten ³	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017
Robeco Capital Growth Funds ⁴								
Robeco Global Conservative Equities Z EUR	44.720	44.604	195,79	195,81	0,0	2,1	0,04	0,02
Robeco Momentum Equities Z EUR	50.662	49.958	169,32	163,62	3,5	7,5	0,03	0,03
Robeco Quant Value Equities Z EUR	51.486	50.673	156,25	148,94	4,9	-1,7	0,05	0,04
Totaal	146.868	145.235						

¹ Per aandeel/ participatie.

² Beheer- en servicekosten worden door de beheerder van genoemde fondsen niet in rekening gebracht bij, of gerestitueerd aan Robeco QI Global Factor Solution Fund. RIAM brengt dus eenmalig beheer- en servicekosten in rekening.

³ De beheerkosten en de service fee worden door de beheerder van genoemde fondsen voor beleggingen in Z-participaties niet in rekening gebracht.

⁴ Dit fonds heeft een UCITS IV-status en staat onder Luxemburgs toezicht. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht zijn verkrijgbaar op het adres van Robeco QI Global Factor Solution Fund.

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

Swing pricing

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

Transactiekosten

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

2 Overige vorderingen

Dit betreft vorderingen uit hoofde van gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden, terug te vorderen bronbelasting, vorderingen uit hoofde van effectentransacties, vorderingen uit hoofde van plaatsingen participaties, vorderingen op gelieerde maatschappijen en transitorische posten.

3 Liquide middelen

Dit betreft de direct opeisbare banktegoeden en eventuele callgelden.

4 Schulden aan kredietinstellingen

Dit betreft kortstondige debetstanden op bankrekeningen veroorzaakt door beleggingstransacties.

5 Overige schulden

Dit betreft betaalbaar gestelde dividenden, schulden uit hoofde van effectentransacties, te betalen kosten, schulden uit hoofde van opnamen eigen participaties, transitorische posten en te betalen management fee.

6 Fondsvermogen

Verloop fondsvermogen		
EUR x duizend	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017
Participantenkapitaal		
Stand begin boekjaar	87.417	88.991
Ontvangen op geplaatste participaties	506	297
Betaald op ingekochte participaties	-2.565	-1.192
Stand per 30 juni	85.358	88.096
Algemene reserve		
Stand begin boekjaar	46.991	32.599
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	10.654	14.392
Stand per 30 juni	57.645	46.991
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	10.654	14.392
Onverdeeld resultaat boekjaar	3.644	2.919
Toevoeging algemene reserve	-10.654	-14.392
Stand per 30 juni	3.644	2.919
Stand per 30 juni	146.647	138.006

7 Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie		
	30/06/2018	30/06/2017
Fondsvermogen in EUR x duizend	146.647	138.006
Aantal uitstaande participaties	925.267	943.243
Intrinsieke waarde per participatie in EUR x 1	158,49	146,31

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Opbrengsten

8 Rente

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

Kosten

9 Beheerkosten

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht door de beheerder. De beheerkosten betreffen uitsluitend de beheervergoeding. De vergoedingen worden dagelijks berekend op basis van het fondsvermogen.

Beheerkosten op basis van het prospectus

In %	Robeco QI Global Factor Solution Fund
Beheerkosten	0,65

Uit de beheerkosten worden bekostigd alle kosten die voortvloeien uit het beheer en de marketing van het fonds alsmede de kosten voor de administratie, externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van participanten. De kosten voor de externe accountant voor het fonds worden eveneens vanuit de service fee door RIAM betaald. Derhalve zijn er in het resultaat van het fonds geen kosten voor de externe accountant opgenomen. Indien de beheerder door hem te verrichten werkzaamheden aan derden uitbesteedt, worden de hieraan verbonden kosten eveneens uit de beheervergoeding voldaan.

10 Performance fee

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

11 Overige kosten

Dit betreft:

Overige kosten		
	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017
Kosten bewaarder	4	4
Totaal	4	4

12 Lopende kosten

Lopende kosten		
In %	01/07/17-30/06/2018	01/07/16-30/06/2017
Kostensoort		
Beheerkosten	0,65	0,65
Overige kosten	0,01	0,01
Totaal	0,66	0,66

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

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

13 Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de periode 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018 0% (periode 1 juli 2016 tot en met 30 juni 2017 -1%). 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.

De omloopfactor is zeer laag, doordat het fonds alleen aan -of verkooptransacties uitvoert bij stortingen of onttrekkingen van geld door participanten en bij herbalancering van de portefeuille.

14 Transacties met gelieerde partijen

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

Transacties met gelieerde partijen			
Gedeelte van het totaal volume in %	Tegenpartij	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017
Transactiesoort			
Fondsen Robeco Groep	RIAM	100,00	100,0

Gedurende de rapportageperiode heeft het fonds aan RIAM het volgende bedrag aan beheerkosten betaald:

Betaalde beheerkosten			
In EUR x duizend	Tegenpartij	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017
Beheerkosten	RIAM	468	453

15 Fiscale status

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

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

Robeco QI Global Conservative Equities Z EUR

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

Beleggingsresultaat

Beleggingsresultaat Robeco QI Global Conservative Equities Z EUR

	Koers in valuta x 1 30/06/2018	Koers in valuta x 1 31/12/2017	Rendement over 1 jaar in %	Rendement over 3 jaar gemiddeld
Robeco QI Global Conservative Equities				
Z EUR shares	195,79	195,81	0,0	5,7
MSCI All Country World Index (Net Return) (EUR)			2,4	6,5

Beleggingsbeleid

Na een lange periode van lage marktvolatiliteit zijn de aandelenmarkten in 2018 instabieler geworden, vooral in opkomende markten. Zorgen over handelsoorlogen, hogere grondstoffenprijzen, daarmee samenhangende inflatievrees en hoge marktwaarderingen leidden tot periodes met sterke correcties (d.w.z. begin februari, eind maart en juni). Tegelijkertijd bleven de bedrijfswinsten sterk, vooral in de VS, waar de recente belastingverlagingen een positief effect hadden op de bedrijfswinsten.

Over het algemeen eindigden de wereldwijde aandelenmarkten positief in de eerste helft van 2018, vooral gemeten in euro, omdat de zwakkere euro leidde tot een hoger rendement voor beleggers in euro.

Cyclische groeiaandelen zoals technische en consument cyclische bedrijven bleven beter presteren dan defensieve en waarde aandelen. Het risico- en waardeverschil van het subfonds zorgde er daarom voor dat de strategie in de eerste helft van 2018 achterbleef bij de markt.

Duurzaamheid op basis van RobecoSAM-scores is geïntegreerd in het beleggingsbeleid. De RobecoSAM-scores houden rekening met ecologische, sociale en governance (ESG) factoren. Het selectieproces van de portefeuille is zeer gedisciplineerd en zorgt ervoor dat de RobecoSAM-duurzaamheidsscore van de portefeuille beter is dan of gelijk is aan de algemene duurzaamheidsscore van de index. Dit betekent dat bedrijven die goed scoren op ESG-gerelateerde factoren een grotere kans hebben om in de portefeuille te worden opgenomen, terwijl bedrijven met een lage score eerder worden uitgesloten.

Effectenportefeuille Robeco QI Global Conservative Equities

30-jun-2018	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen	30-jun-2018	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen
Beursgenoteerde effecten				BRL			
AUD				Engie Brasil Energia SA			
ASX Ltd	115.169	4.692.907	0,86		131.800	1.004.333	0,18
Australia & New Zealand Banking Group Lt	51.828	926.226	0,17	1.004.333			
Brickworks Ltd	70.525	698.020	0,13	CAD			
Dexus	400.033	2.458.120	0,45	Bank of Montreal			
GPT Group/The	704.168	2.254.835	0,41	78.006			
Spark Infrastructure Group	2.330.269	3.362.241	0,62	5.161.292			
Stockland	1.019.133	2.560.409	0,47	2.764.485			
Sydney Airport	1.022.398	4.632.559	0,85	57.037			
Telstra Corp Ltd	907.435	1.504.544	0,28	2.421.210			
Wesfarmers Ltd	21.284	664.839	0,12	121.599			
Westpac Banking Corp	93.086	1.725.997	0,32	4.917.960			
		25.480.695	4,68	66.048			
				4.917.960			
				CGI Group Inc			
				29.303			
				1.589.500			
				0,29			
				CI Financial Corp			
				81.255			
				1.250.158			
				0,23			
				Cogeco Communications Inc			
				39.709			
				1.683.661			
				0,31			
				Cominar Real Estate Investment Trust			
				176.936			
				1.476.915			
				0,27			
				Enercare Inc			
				145.139			
				1.699.124			
				0,31			
				First Capital Realty Inc			
				262.978			
				3.537.537			
				0,65			
				Genworth MI Canada Inc			
				69.950			
				1.948.407			
				0,36			

30-jun-2018	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen
Great-West Lifeco Inc	78.856	1.659.424	0,30
Loblaws Cos Ltd	39.952	1.758.476	0,32
National Bank of Canada	100.728	4.139.696	0,76
RioCan Real Estate Investment Trust	101.450	1.595.219	0,29
Rogers Communications Inc	115.634	4.701.102	0,86
Royal Bank of Canada	81.248	5.236.670	0,96
Toronto-Dominion Bank/The	128.106	6.346.704	1,17
		55.681.538	10,21

CHF

Allreal Holding AG	9.450	1.316.406	0,24
Banque Cantonale Vaudoise	5.682	3.734.579	0,69
Mobimo Holding AG	13.566	2.866.839	0,53
Nestle SA	15.887	1.053.789	0,19
Partners Group Holding AG	8.459	5.308.080	0,98
Swiss Prime Site AG	52.423	4.121.582	0,76
Swiss Re AG	48.351	3.574.141	0,66
Swisscom AG	9.117	3.485.276	0,64
Valora Holding AG	3.739	1.044.927	0,19
		26.505.619	4,88

CZK

CEZ AS	127.054	2.573.802	0,47
		2.573.802	0,47

EUR

Ebro Foods SA	108.900	2.176.911	0,40
Elisa OYJ	119.581	4.743.778	0,87
ERG SpA	99.594	1.865.396	0,34
Groupe Bruxelles Lambert SA	47.631	4.302.032	0,79
Hannover Rueck SE	38.408	4.101.974	0,75
Metropole Television SA	85.415	1.463.159	0,27
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellscha	9.734	1.762.341	0,32
Oesterreichische Post AG	46.625	1.823.038	0,33
Proximus SADP	99.079	1.913.215	0,35
SCOR SE	29.318	932.899	0,17
Snam SpA	685.915	2.452.832	0,45
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	773.893	3.584.672	0,66
		31.122.247	5,70

GBP

Admiral Group PLC	184.934	3.988.937	0,73
Bellway PLC	98.506	3.346.096	0,61
Berkeley Group Holdings PLC	85.856	3.674.619	0,68
GlaxoSmithKline PLC	311.151	5.382.471	0,99
Persimmon PLC	148.838	4.263.093	0,78
Phoenix Group Holdings	164.633	307.317	0,06
Phoenix Group Holdings	352.785	2.700.689	0,50
Royal Mail PLC	546.935	3.125.696	0,57
SSE PLC	204.646	3.135.584	0,58
WH Smith PLC	59.634	1.347.977	0,25
		31.272.480	5,75

HKD

China Mobile Ltd	360.500	2.743.121	0,50
CK Infrastructure Holdings Ltd	456.000	2.894.819	0,53
CLP Holdings Ltd	465.500	4.294.210	0,79
Hang Seng Bank Ltd	212.300	4.547.324	0,84
HKT Trust & HKT Ltd	2.753.000	3.011.486	0,55
Hopewell Holdings Ltd	214.500	627.580	0,12

30-jun-2018	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen
Jiangsu Expressway Co Ltd	448.000	457.295	0,08
Link REIT	705.000	5.514.577	1,01
PCCW Ltd	5.130.857	2.475.820	0,45
		26.566.232	4,87

ILS

Bezeq The Israeli Telecommunication Corp	891.542	858.604	0,16
Nice Ltd	14.303	1.263.673	0,23
		2.122.277	0,39

JPY

Canon Inc	151.200	4.245.217	0,78
Japan Airlines Co Ltd	90.400	2.745.755	0,50
Nippon Telegraph & Telephone Corp	27.900	1.086.455	0,20
NTT DOCOMO Inc	224.000	4.888.818	0,90
Osaka Gas Co Ltd	39.400	698.437	0,13
		13.664.682	2,51

MYR

Hong Leong Bank Bhd	211.200	815.003	0,15
Malayan Banking Bhd	2.248.517	4.290.745	0,79
Maxis Bhd	2.295.900	2.657.906	0,49
Public Bank Bhd	858.700	4.253.126	0,78
		12.016.780	2,21

NZD

Air New Zealand Ltd	593.274	1.092.316	0,20
Auckland International Airport Ltd	824.712	3.242.511	0,60
Spark New Zealand Ltd	1.765.203	3.818.149	0,70
		8.152.976	1,50

PLN

Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	241.230	2.151.134	0,40
		2.151.134	0,40

RUB

Surgutneftegas OJSC Pref	3.151.749	1.361.513	0,25
		1.361.513	0,25

SEK

Svenska Cellulosa AB SCA	459.774	4.283.929	0,79
Telia Co AB	280.025	1.098.127	0,20
		5.382.055	0,99

SGD

Mapletree North Asia Commercial Trust	1.300.200	931.077	0,17
SATS Ltd	680.300	2.136.688	0,39
Singapore Airlines Ltd	244.400	1.641.155	0,30
Singapore Press Holdings Ltd	1.526.800	2.493.596	0,46
Thai Beverage PCL	1.118.800	506.006	0,09
		7.708.521	1,41

THB

PTT Global Chemical PCL	273.000	516.306	0,09
		516.306	0,09

TRY

Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	2.081.865	3.970.091	0,73
		3.970.091	0,73

TWD

Asustek Computer Inc	477.000	3.731.917	0,69
Chailase Holding Co Ltd	1.491.000	4.188.573	0,77
Chunghwa Telecom Co Ltd	1.449.000	4.477.643	0,82
Far EasTone Telecommunications Co Ltd	1.814.000	4.015.614	0,74
First Financial Holding Co Ltd	7.552.080	4.370.411	0,80

30-jun-2018	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen	30-jun-2018	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen
Hua Nan Financial Holdings Co Ltd	2.510.000	1.251.585	0,23	Johnson & Johnson	42.249	4.390.813	0,81
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	4.692.000	1.449.904	0,27	Lear Corp	25.687	4.087.963	0,75
Synnex Technology International Corp	376.000	485.886	0,09	Liberty Property Trust	111.562	4.235.830	0,78
Taiwan Mobile Co Ltd	1.317.000	4.088.241	0,75	Lockheed Martin Corp	23.389	5.918.215	1,09
WPG Holdings Ltd	3.343.000	4.057.033	0,75	LUKOIL PJSC ADR	76.068	4.455.081	0,82
		32.116.807	5,91	Marsh & McLennan Cos Inc	72.540	5.092.804	0,94
USD				McDonald's Corp	48.416	6.497.626	1,19
Accenture PLC	18.254	2.557.639	0,47	Merck & Co Inc	107.499	5.588.788	1,03
Air Products & Chemicals Inc	29.757	3.969.044	0,73	Mercury General Corp	42.857	1.672.361	0,31
Allstate Corp/The	53.896	4.213.171	0,77	NextEra Energy Inc	7.600	1.087.258	0,20
Amdocs Ltd	65.650	3.721.788	0,68	Northrop Grumman Corp	21.659	5.708.085	1,05
Ameren Corp	14.700	766.130	0,14	Old Republic International Corp	193.258	3.295.591	0,61
American Electric Power Co Inc	61.591	3.653.100	0,67	PepsiCo Inc	44.254	4.126.532	0,76
American Water Works Co Inc	18.912	1.382.987	0,25	Pfizer Inc	229.837	7.141.867	1,31
Amphenol Corp	68.089	5.082.400	0,93	Procter & Gamble Co/The	97.034	6.487.494	1,19
AptarGroup Inc	43.240	3.458.311	0,64	Public Service Enterprise Group Inc	100.921	4.679.768	0,86
Baxter International Inc	88.868	5.620.327	1,03	Quest Diagnostics Inc	46.989	4.424.625	0,81
Broadridge Financial Solutions Inc	51.657	5.092.476	0,94	Raytheon Co	27.423	4.537.343	0,83
Buckle Inc/The	24.237	558.413	0,10	Republic Services Inc	85.083	4.981.606	0,92
Capitol Federal Financial Inc	293.993	3.313.732	0,61	Safety Insurance Group Inc	30.056	2.198.435	0,40
Carnival Corp	82.760	4.062.332	0,75	Severstal PJSC GDR	180.792	2.265.416	0,42
Chubb Ltd	33.583	3.653.559	0,67	Six Flags Entertainment Corp	69.009	4.140.363	0,76
Cintas Corp	31.633	5.014.192	0,92	Sysco Corp	44.737	2.616.667	0,48
Cisco Systems Inc	171.934	6.336.619	1,16	TE Connectivity Ltd	24.740	1.908.342	0,35
CMS Energy Corp	100.360	4.064.084	0,75	Verizon Communications Inc	52.924	2.280.507	0,42
Coca-Cola Co/The	16.880	634.111	0,12	Visa Inc	2.332	264.548	0,05
Columbia Sportswear Co	13.830	1.083.491	0,20	VMware Inc. Class A	32.105	4.041.345	0,74
Consolidated Edison Inc	66.683	4.453.720	0,82	Walmart Inc	43.538	3.193.893	0,59
Copart Inc	108.150	5.239.145	0,96	Waste Management Inc	75.821	5.282.241	0,97
Darden Restaurants Inc	54.755	5.020.830	0,92	WEC Energy Group Inc	18.468	1.022.617	0,19
DTE Energy Co	23.948	2.125.589	0,39	Xcel Energy Inc	105.814	4.139.937	0,76
Entergy Corp	11.799	816.446	0,15			247.767.522	45,54
F5 Networks Inc	23.115	3.414.142	0,63	ZAR			
FirstEnergy Corp	162.737	5.005.255	0,92	AVI Ltd	466.972	3.157.365	0,58
Gaming and Leisure Properties Inc	123.936	3.800.187	0,70	Vodacom Group Ltd	157.791	1.210.743	0,22
Garmin Ltd	81.803	4.273.892	0,79			4.368.108	0,80
Hawaiian Electric Industries Inc	141.955	4.170.319	0,77	Totaal beursgenoteerde effecten		541.505.721	99,47
Home Depot Inc/The	45.152	7.544.992	1,39	Totaal effectenportefeuille		541.505.721	99,47
Intel Corp	166.685	7.096.836	1,30	Overige activa en passiva		2.881.489	0,53
Jack Henry & Associates Inc	43.029	4.804.300	0,88	Totaal vermogen		544.387.210	100,00

Robeco QI Global Momentum Equities Z EUR

Dit subfonds van Robeco Capital Growth Funds streeft naar een blootstelling voor minstens tweederde van zijn vermogen aan aandelen in ontwikkelde markten. Momentum staat hierbij voor de focus op middellange termijn-trends aandelen. Het gebruik van derivaten is toegestaan.

Beleggingsresultaat

Beleggingsresultaat Robeco QI Global Momentum Equities Z EUR

	Koers in valuta x 1 30/06/2018	Koers in valuta x 1 31/12/2017	Rendement over 1 jaar in %	Rendement over 3 jaar gemiddeld
Robeco QI Global Momentum Equities				
Z EUR shares	169,32	163,62	3,5	8,9
MSCI All Countries World (Net Return) (EUR)			2,4	6,5

Beleggingsbeleid

De beleggingsdoelstelling van het subfonds is om beter te presteren dan de index met behulp van een kwantitatief aandelenselectiemodel. Het model identificeert brede groepen aandelen met positieve momentumkarakteristieken, terwijl tegelijkertijd rekening wordt gehouden met waarderings-, kwaliteits- en laagrisicokarakteristieken. Het subfonds kon het beter doen dan de index in een stijgende markt. Hoewel de factor Momentum het meest heeft bijgedragen aan de prestaties van het subfonds, droegen de controle op waardering en kwaliteit ook positief bij, terwijl de bijdrage van laag risico negatief was.

Duurzaamheid, gebaseerd op RobecoSAM-scores, is geïntegreerd in het beleggingsbeleid. Deze RobecoSAM-scores houden rekening met ecologische, sociale en bestuurlijke factoren. Het selectieproces van de portefeuille is zeer gedisciplineerd en zorgt ervoor dat de totale duurzaamheidsscore van de portefeuille beter is dan of gelijk is aan de algemene duurzaamheidsscore van de index.

Effectenportefeuille Robeco QI Global Momentum Equities

30 juni 2018	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen	30 juni 2018	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen
Beursgenoteerde effecten				GBP			
CAD				Barratt Developments PLC	77.826	453.571	0,34
Dollarama Inc	21.138	701.366	0,52	J D Wetherspoon PLC	55.366	788.841	0,59
Genworth MI Canada Inc	23.713	660.509	0,49	Old Mutual Ltd	327.823	557.523	0,42
Toronto-Dominion Bank/The	18.795	931.153	0,69	Paragon Banking Group PLC	128.568	697.249	0,52
		2.293.027	1,70	Persimmon PLC	24.990	715.776	0,53
CHF				Quilter PLC	109.274	179.069	0,13
Baloise Holding AG	4.873	606.524	0,45	Royal Bank of Scotland Group PLC	246.434	713.651	0,53
Partners Group Holding AG	1.161	728.535	0,54	Royal Mail PLC	147.158	840.998	0,63
Sika AG	6.480	767.975	0,57	SSP Group Plc	114.490	821.179	0,61
Straumann Holding AG	1.460	950.791	0,71	TUI AG	52.266	982.555	0,73
		3.053.826	2,27			6.750.413	5,03
EUR				HKD			
Covivio	10.113	901.068	0,67	China Construction Bank Corp	1.054.000	834.229	0,62
Deutsche Lufthansa AG	41.101	846.681	0,63	China Gas Holdings Ltd	326.000	1.122.855	0,84
Ence Energia y Celulosa SA	174.915	1.329.354	0,99	Galaxy Entertainment Group Ltd	130.000	862.177	0,64
Gaztransport Et Technigaz SA	10.633	558.233	0,42	Haier Electronics Group Co Ltd	299.000	876.440	0,65
Kering SA	2.959	1.430.972	1,07	Kerry Properties Ltd	160.500	657.948	0,49
OMV AG	14.255	692.365	0,52	Tingyi Cayman Islands Holding Corp	638.000	1.267.649	0,94
Poste Italiane SpA	116.787	837.363	0,62	Weichai Power Co Ltd	748.000	883.559	0,66
Puma SE	246	123.246	0,09			6.504.859	4,84
Societa Iniziative Autostradali e Serviz	26.679	344.159	0,26	IDR			
STMicroelectronics NV	58.106	1.110.406	0,83	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	5.617.900	953.610	0,71
UniCredit SpA	44.643	638.216	0,48	United Tractors Tbk PT	389.200	735.086	0,55
UNIQA Insurance Group AG	83.363	656.900	0,49			1.688.696	1,26
Wacker Neuson SE	17.105	372.205	0,28	JPY			
		9.841.168	7,35	Asahi Kasei Corp	71.000	773.006	0,58
				Concordia Financial Group Ltd	166.000	723.951	0,54

30 juni 2018	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen	30 juni 2018	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen
Daifuku Co Ltd	19.000	713.288	0,53	Avery Dennison Corp	7.087	619.745	0,46
Japan Airlines Co Ltd	23.300	707.700	0,53	Bank of America Corp	59.342	1.432.787	1,07
Japan Steel Works Ltd/The	16.900	365.250	0,27	Baxter International Inc	8.449	534.345	0,40
JCR Pharmaceuticals Co Ltd	22.700	1.181.307	0,88	Best Buy Co Inc	14.658	936.314	0,70
MINEBEA MITSUMI Inc	46.100	668.025	0,50	BlackRock Inc	2.366	1.011.287	0,75
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	89.800	643.970	0,48	Broadridge Financial Solutions Inc	9.541	940.576	0,70
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	34.000	659.895	0,49	Caterpillar Inc	9.084	1.055.566	0,79
Nexon Co Ltd	63.400	788.801	0,59	CBRE Group Inc	22.995	940.244	0,70
Nikon Corp	26.400	359.897	0,27	CenterPoint Energy Inc	20.937	496.907	0,37
Shiseido Co Ltd	15.700	1.068.084	0,80	Citizens Financial Group Inc	20.801	693.040	0,52
Sumitomo Corp	60.700	854.244	0,64	CME Group Inc	7.766	1.090.320	0,81
THK Co Ltd	29.400	721.793	0,54	Comerica Inc	9.208	717.050	0,53
Tokai Carbon Co Ltd	61.800	951.440	0,71	Copart Inc	20.542	995.123	0,74
Toyota Tsusho Corp	24.700	708.586	0,53	CRISPR Therapeutics AG	14.948	752.297	0,56
		11.889.236	8,88	Crocs Inc	78.229	1.179.918	0,88
KRW				Cummins Inc	4.611	525.256	0,39
Hana Financial Group Inc	19.137	630.187	0,47	Delek US Holdings Inc	20.552	883.126	0,66
Hotel Shilla Co Ltd	9.690	919.677	0,68	Dollar General Corp	5.715	482.634	0,36
KB Financial Group Inc	17.548	712.043	0,53	DR Horton Inc	21.946	770.662	0,57
LG Electronics Inc	10.276	655.461	0,49	Electro Scientific Industries Inc	47.204	637.580	0,47
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	8.540	974.605	0,73	Fibria Celulose SA ADR	71.895	1.144.729	0,85
Shinsegae Inc	2.580	796.067	0,59	FleetCor Technologies Inc	5.551	1.001.514	0,75
SK Hynix Inc	16.189	1.066.216	0,79	FMC Corp	10.248	783.028	0,58
		5.754.255	4,28	Fortinet Inc	18.262	976.486	0,73
MYR				Garmin Ltd	10.995	574.446	0,43
CIMB Group Holdings Bhd	478.100	552.471	0,41	Grand Canyon Education Inc	9.189	878.407	0,65
		552.471	0,41	Green Dot Corp	16.199	1.018.239	0,76
NOK				Haemonetics Corp	11.672	896.531	0,67
DNB ASA	18.796	314.649	0,23	HollyFrontier Corp	19.479	1.141.662	0,85
		314.649	0,23	Huntsman Corp	29.893	747.613	0,56
NZD				Illinois Tool Works Inc	5.432	644.554	0,48
a2 Milk Co Ltd	140.708	935.089	0,70	Intuitive Surgical Inc	3.002	1.230.266	0,92
		935.089	0,70	IPG Photonics Corp	4.968	938.795	0,70
PLN				Jones Lang LaSalle Inc	6.286	893.677	0,67
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	64.173	572.254	0,43	KLA-Tencor Corp	7.706	676.713	0,50
		572.254	0,43	Kohl's Corp	17.727	1.106.846	0,82
SEK				Kulicke & Soffa Industries Inc	22.117	451.224	0,34
Svenska Cellulosa AB SCA	106.099	988.574	0,74	Lam Research Corp	6.195	917.139	0,68
		988.574	0,74	Lincoln National Corp	9.812	523.144	0,39
SGD				Lululemon Athletica Inc	10.762	1.150.816	0,86
Venture Corp Ltd	34.800	389.982	0,29	Macy's Inc	32.566	1.044.020	0,78
		389.982	0,29	Marvell Technology Group Ltd	39.712	729.241	0,54
TWD				McDonald's Corp	3.063	411.067	0,31
Chailease Holding Co Ltd	289.000	811.870	0,60	MellanoX Technologies Ltd	12.201	880.942	0,66
Globalwafers Co Ltd	58.000	826.084	0,62	Meritor Inc	40.322	710.397	0,53
Hiwin Technologies Corp	69.000	697.815	0,52	Micron Technology Inc	30.622	1.375.374	1,02
Yageo Corp	43.000	1.358.969	1,01	MKS Instruments Inc	9.845	806.960	0,60
		3.694.737	2,75	Morgan Stanley	17.344	704.129	0,52
USD				Motorola Solutions Inc	6.077	605.696	0,45
AbbVie Inc	15.755	1.250.225	0,93	MSCI Inc	4.995	707.741	0,53
Aerovironment Inc	4.759	291.153	0,22	NetApp Inc	17.041	1.146.186	0,85
Aflac Inc	28.020	1.032.436	0,77	NMI Holdings Inc	51.601	720.394	0,54
Align Technology Inc	4.083	1.196.486	0,89	Norfolk Southern Corp	6.363	822.222	0,61
Allison Transmission Holdings Inc	15.986	554.386	0,41	NVIDIA Corp	1.188	241.049	0,18
Allstate Corp/The	9.737	761.163	0,57	NVR Inc	319	811.564	0,60
American Express Co	8.493	712.872	0,53	Occidental Petroleum Corp	15.123	1.083.887	0,81
Ameriprise Financial Inc	6.873	823.430	0,61	Old Dominion Freight Line Inc	7.838	999.999	0,74
Arista Networks Inc	4.646	1.024.623	0,76	PNC Financial Services Group Inc/The	6.584	761.850	0,57
Arrow Electronics Inc	10.693	689.451	0,51	Polaris Industries Inc	8.933	934.807	0,70
				POSCO ADR	10.797	685.430	0,51

30 juni 2018	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen	30 juni 2018	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen
PotlatchDeltic Corp	15.949	694.623	0,52	VMware Inc. Class A	7.263	914.259	0,68
Progressive Corp/The	22.963	1.163.343	0,87	Walmart Inc	7.755	568.897	0,42
PulteGroup Inc	35.146	865.443	0,64	Worldpay Inc	9.002	630.537	0,47
PVH Corp	7.627	978.043	0,73	Wynn Resorts Ltd	6.008	861.101	0,64
Raymond James Financial Inc	8.013	613.217	0,46			74.169.970	55,22
Regions Financial Corp	42.133	641.621	0,48	ZAR			
S&P Global Inc	5.545	968.327	0,72	Mr Price Group Ltd	44.026	622.478	0,46
SodaStream International Ltd	14.195	1.037.072	0,77	Standard Bank Group Ltd	61.545	737.915	0,55
Square Inc	14.255	752.583	0,56			1.360.393	1,01
TD Ameritrade Holding Corp	20.040	940.080	0,70	Totaal beursgenoteerde effecten		130.753.596	97,39
TE Connectivity Ltd	9.280	715.821	0,53	Totaal effectenportefeuille		130.753.596	97,39
Tiffany & Co	7.319	824.959	0,61	Overige activa en passiva		3.522.456	2,61
Toll Brothers Inc	22.237	704.507	0,52	Totaal vermogen		134.276.052	100,00
Twitter Inc	37.049	1.385.748	1,03				

Robeco QI Global Value Equities Z EUR

Dit subfonds van Robeco Capital Growth Funds streeft naar blootstelling voor meer dan tweederde van zijn vermogen aan aandelen wereldwijd. Quant value staat hier voor een gedisciplineerde selectie van aandelen met een aantrekkelijke waardering. Het gebruik van derivaten is toegestaan.

Beleggingsresultaat

Beleggingsresultaat Robeco QI Global Value Equities Z EUR

	Koers in valuta x 1 30/06/2018	Koers in valuta x 1 31/12/2017	Rendement over 1 jaar in %	Rendement over 3 jaar gemiddeld
Robeco QI Global Value Equities				
Z EUR shares	156,25	148,94	4,9	7,7
MSCI AC World Index (EUR)			2,4	6,5

Beleggingsbeleid

De beleggingsdoelstelling van het subfonds is om beter te presteren dan de index met behulp van een kwantitatief aandelenselectiemodel. Het model identificeert brede groepen aandelen met positieve waarde kenmerken, terwijl tegelijkertijd rekening wordt gehouden met momentum, kwaliteit en laagrisico kenmerken. Het subfund presteerde beter dan de index in een stijgende markt. Hoewel de Value-factor het meest bijdroeg aan de prestaties van het subfonds, droegen de factoren Momentum en Kwaliteit ook positief bij, terwijl de bijdrage van de factor Laag Risico negatief was.

Duurzaamheid, gebaseerd op RobecoSAM-scores, is geïntegreerd in het beleggingsbeleid. Deze RobecoSAM-scores houden rekening met ecologische, sociale en bestuurlijke factoren. Het selectieproces van de portefeuille is zeer gedisciplineerd en zorgt ervoor dat de totale duurzaamheidsscore van de portefeuille beter is dan of gelijk is aan de algemene duurzaamheidsscore van de index.

Effectenportefeuille Robeco QI Global Value Equities

30 juni 2018	Aantal	Marktwaaarde in x 1	In % van vermogen	30 juni 2018	Aantal	Marktwaaarde in x 1	In % van vermogen
Beursgenoteerde effecten							
AUD							
Fortescue Metals Group Ltd	99.314	275.907	0,41	Endesa SA	17.163	324.295	0,48
Genworth Mortgage Insurance Australia Lt	124.448	202.399	0,30	Engie SA	39.674	520.920	0,77
South32 Ltd	225.722	515.667	0,76	Eni SpA	26.734	425.231	0,63
		993.973	1,47	Gas Natural SDG SA	17.428	395.267	0,58
CAD				International Consolidated Airlines Grou	37.847	284.685	0,42
Ensign Energy Services Inc	69.046	263.893	0,39	Koninklijke KPN NV	101.055	235.458	0,35
Genworth MI Canada Inc	17.791	495.556	0,73	NN Group NV	13.040	454.314	0,67
Lundin Mining Corp	43.196	205.595	0,30	Orange SA	24.034	344.768	0,51
Magna International Inc	7.754	386.021	0,57	Peugeot SA	21.808	426.564	0,63
Teck Resources Ltd	20.707	451.527	0,67	Repsol SA	26.982	452.353	0,67
		1.802.591	2,66	Repsol SA	26.982	13.116	0,02
CHF				Societe Generale SA	10.698	386.358	0,57
Swiss Re AG	651	48.122	0,07	UPM-Kymmene OYJ	20.115	615.921	0,91
Transocean Ltd	26.212	305.224	0,45			6.131.930	9,06
		353.347	0,52	GBP			
CZK				Anglo American PLC	26.846	514.486	0,76
CEZ AS	20.051	406.184	0,60	Berkeley Group Holdings PLC	9.081	388.665	0,57
		406.184	0,60	Centrica PLC	234.834	418.630	0,62
EUR				Marks & Spencer Group PLC	125.018	417.174	0,62
Aegon NV	92.494	475.049	0,70	Rio Tinto PLC	14.533	690.373	1,02
Ageas	152	6.568	0,01	Royal Mail PLC	80.077	457.635	0,68
AXA SA	16.740	351.791	0,52	Vodafone Group PLC	223.881	465.357	0,69
Deutsche Lufthansa AG	20.353	419.272	0,62	Wm Morrison Supermarkets PLC	148.946	424.429	0,63
						3.776.749	5,59
				HKD			
				Agile Group Holdings Ltd	276.000	402.552	0,60
				Agricultural Bank of China Ltd	985.000	394.647	0,58
				Bank of China Ltd	952.000	404.290	0,60

30 juni 2018	Aantal	Marktwaaarde in x 1	In % van vermogen	30 juni 2018	Aantal	Marktwaaarde in x 1	In % van vermogen
Bank of Communications Co Ltd	531.000	348.398	0,52	PLN			
China CITIC Bank Corp Ltd	584.000	313.041	0,46	Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	17.481	336.163	0,50
China Construction Bank Corp	668.000	528.715	0,78			336.163	0,50
China Minsheng Banking Corp Ltd	466.800	285.891	0,42	RUB			
China Mobile Ltd	22.500	171.207	0,25	Mobile TeleSystems PJSC	92.702	352.152	0,52
China Petroleum & Chemical Corp	384.000	293.871	0,43	Surgutneftegas OJSC Pref	550.864	237.966	0,35
China Shenhua Energy Co Ltd	238.500	484.814	0,72			590.118	0,87
China Telecom Corp Ltd	768.000	307.705	0,45	THB			
CITIC Ltd	173.000	208.885	0,31	PTT Exploration & Production PCL	163.300	594.407	0,88
CK Asset Holdings Ltd	63.000	428.485	0,63	PTT PCL	396.000	492.445	0,73
CNOOC Ltd	362.000	535.099	0,79			1.086.853	1,61
Industrial & Commercial Bank of China Lt	726.000	465.245	0,69	TWD			
Kerry Properties Ltd	98.500	403.788	0,60	Asustek Computer Inc	27.000	211.241	0,31
PCCW Ltd	386.000	186.259	0,28	AU Optronics Corp	1.071.000	388.121	0,57
PetroChina Co Ltd	546.000	355.856	0,53	Lite-On Technology Corp	341.154	353.643	0,52
Sinopec Shanghai Petrochemical Co Ltd	832.000	434.168	0,64	United Microelectronics Corp	1.008.000	479.975	0,71
		6.952.916	10,28			1.432.980	2,11
HUF				USD			
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	46.516	384.707	0,57	Abercrombie & Fitch Co	28.534	598.272	0,88
		384.707	0,57	Allergan PLC	2.921	417.103	0,62
ILS				Ally Financial Inc	23.681	532.825	0,79
Bezeq The Israeli Telecommunication Corp	328.439	316.305	0,47	AMAG Pharmaceuticals Inc	19.228	321.139	0,47
		316.305	0,47	Assured Guaranty Ltd	13.691	418.979	0,62
JPY				AT&T Inc	24.188	665.219	0,98
Asahi Glass Co Ltd	12.600	420.410	0,62	Barnes & Noble Inc	41.300	224.620	0,33
Canon Inc	13.800	387.460	0,57	Bed Bath & Beyond Inc	10.154	173.285	0,26
Dai Nippon Printing Co Ltd	19.000	364.210	0,54	Benchmark Electronics Inc	13.884	346.639	0,51
ITOCHU Corp	31.600	490.529	0,73	Best Buy Co Inc	10.622	678.505	1,00
Kuraray Co Ltd	26.900	317.416	0,47	Buckle Inc/The	16.026	369.234	0,55
Marubeni Corp	62.900	411.037	0,61	CA Inc	13.493	411.996	0,61
Mazda Motor Corp	11.500	120.937	0,18	CBL & Associates Properties Inc	81.431	388.481	0,57
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	59.000	423.098	0,63	Chico's FAS Inc	60.355	420.787	0,62
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	77.000	375.760	0,56	Colony Capital Inc	60.917	325.572	0,48
Mitsui & Co Ltd	35.700	510.005	0,75	Corning Inc	21.495	506.469	0,75
Mixi Inc	6.700	145.270	0,21	Dell Technologies Inc Class V	7.041	510.066	0,75
Mizuho Financial Group Inc	217.400	313.516	0,46	Delta Air Lines Inc	8.401	356.461	0,53
Nippon Telegraph & Telephone Corp	800	31.153	0,05	Diamond Offshore Drilling Inc	15.406	275.251	0,41
NTT DOCOMO Inc	18.600	405.946	0,60	Domtar Corp	8.791	359.456	0,53
Osaka Gas Co Ltd	23.200	411.263	0,61	Express Scripts Holding Co	9.200	608.395	0,90
Resona Holdings Inc	76.000	348.255	0,51	Ford Motor Co	38.114	361.374	0,53
Sega Sammy Holdings Inc	16.700	245.095	0,36	Freeport-McMoRan Inc	18.678	276.119	0,41
Sumitomo Corp	34.800	489.748	0,72	GameStop Corp	16.537	206.367	0,31
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	12.100	402.885	0,60	Gannett Co Inc	43.764	401.075	0,59
Sumitomo Rubber Industries Ltd	26.900	366.089	0,54	Gap Inc/The	13.566	376.346	0,56
Tokyo Gas Co Ltd	18.800	427.465	0,63	Gilead Sciences Inc	8.817	534.963	0,79
		7.407.547	10,95	Greenbrier Cos Inc/The	9.842	444.662	0,66
KRW				H&R Block Inc	13.852	270.266	0,40
Kia Motors Corp	15.673	371.579	0,55	HollyFrontier Corp	9.829	576.077	0,85
Shinhan Financial Group Co Ltd	10.708	356.320	0,53	Humana Inc	1.667	424.949	0,63
SK Innovation Co Ltd	3.355	520.821	0,77	Hutchison Port Holdings Trust	1.127.600	270.419	0,40
Woori Bank	31.144	390.127	0,58	Intel Corp	18.497	787.534	1,16
		1.638.848	2,43	International Business Machines Corp	2.269	271.491	0,40
NOK				Juniper Networks Inc	21.378	502.064	0,74
Subsea 7 SA	16.698	228.729	0,34	Kohl's Corp	11.990	748.637	1,11
TGS NOPEC Geophysical Co ASA	13.957	440.006	0,65	Lear Corp	3.184	506.718	0,75
		668.735	0,99	Lincoln National Corp	7.743	412.832	0,61
				LSC Communications Inc	12.210	163.769	0,24
				LUKOIL PJSC ADR	10.341	605.642	0,90
				LyondellBasell Industries NV	4.494	422.822	0,63

30 juni 2018	Aantal	Marktwaaarde in x 1	In % van vermogen	30 juni 2018	Aantal	Marktwaaarde in x 1	In % van vermogen
Macy's Inc	7.774	249.223	0,37	Tatneft PJSC ADR	10.806	585.489	0,87
Mallinckrodt PLC	21.008	335.754	0,50	Telephone & Data Systems Inc	19.932	468.105	0,69
Michael Kors Holdings Ltd	11.687	666.656	0,99	Transocean Ltd	18.349	211.221	0,31
Micron Technology Inc	5.884	264.277	0,39	Travelers Cos Inc/The	2.957	309.845	0,46
Molina Healthcare Inc	2.914	244.441	0,36	Triple-S Management Corp	16.474	551.132	0,81
Murphy Oil Corp	5.811	168.076	0,25	United Therapeutics Corp	3.858	373.888	0,55
NetApp Inc	9.772	657.270	0,97	Valero Energy Corp	5.830	553.414	0,82
News Corp	26.250	348.486	0,52	Verizon Communications Inc	13.311	573.574	0,85
NRG Yield Inc	28.850	425.010	0,63	Walmart Inc	5.055	370.828	0,55
Pfizer Inc	9.943	308.965	0,46	WellCare Health Plans Inc	2.523	532.109	0,79
Pier 1 Imports Inc	62.549	127.503	0,19	Western Digital Corp	6.477	429.433	0,63
Plains GP Holdings LP	22.105	452.683	0,67	Xerox Corp	14.409	296.189	0,44
POSCO ADR	4.996	317.163	0,47			31.477.421	46,56
Prudential Financial Inc	4.782	382.994	0,57	ZAR			
Quad/Graphics Inc	20.852	372.016	0,55	Kumba Iron Ore Ltd	8.660	159.512	0,24
Ralph Lauren Corp	4.651	500.813	0,74			159.512	0,24
Reliance Steel & Aluminum Co	6.229	467.035	0,69				
Rowan Cos Plc	42.501	590.438	0,87	Totaal beursgenoteerde effecten		65.916.876	97,48
Sanmina Corp	14.674	368.248	0,54	Totaal effectenportefeuille		65.916.876	97,48
Seagate Technology PLC	11.046	534.253	0,79	Overige activa en passiva		1.712.150	2,52
SK Telecom Co Ltd ADR	17.785	355.228	0,53	Totaal vermogen		67.629.026	100,00
Target Corp	9.399	612.781	0,91				

Rotterdam 31 augustus 2018

De beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Beleidsbepalers van RIAM:

Gilbert O.J.M. Van Hassel

Karin van Baardwijk

Monique D. Donga

Peter J.J. Ferket

Martin O. Nijkamp

Hans-Christoph von Reiche

Roland Toppen

Victor Verberk

Overige gegevens

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2018 en op 30 juni 2018 hadden de beleidsbepalers van de beheerder van het fonds de in navolgende tabel vermelde totale persoonlijke belangen in beleggingen van het fonds.

Belangen van bestuurders		
Op 1 januari 2018	Omschrijving	Aantal
Robeco Capital Growth Funds –		
Robeco QI Global Conservative Equities	Aandelen	929
Robeco QI Global Momentum Equities	Aandelen	31
Robeco QI Global Value Equities	Aandelen	125
Op 30 juni 2018	Omschrijving	Aantal
Robeco Capital Growth Funds –		
Robeco QI Global Conservative Equities	Aandelen	1.104