

18

Robeco Customized US Large Cap Equities N.V.

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

Halfjaarbericht juni 2018

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Algemene informatie	4
Kerncijfers per aandelenklasse	6
Algemene inleiding	7
Beleggingsbeleid	7
Beleggingsresultaat	8
Beloningsbeleid	9
Sustainability investing	10
 Halfjaarcijfers	 11
Balans	11
Winst-en-verliesrekening	12
Kasstroomoverzicht	12
Toelichtingen	13
Algemeen	13
Waarderingsgrondslagen	13
Risico's financiële instrumenten	13
Toelichting op de balans	17
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	20
Valutatabel	22
Aandelenportefeuille	23
 Overige gegevens	 25
Belangen van bestuurders	25
Accountant	25

Robeco Customized US Large Cap Equities N.V.

(beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd 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

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
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

Mark E. Donovan
David Pyle

Fund agent en betaalkantoor

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

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 aspecten

Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. (het “fonds”) is een in Nederland gevestigde beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Het fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten (ICBE) als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht (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 Citibank Europe plc (vanaf 9 juli 2018 door 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.

Aandelenklassen

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

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

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

Deze aandelenklassen kennen geen distributeursvergoeding.

Toerekening aandelenklassen

De administratie van het fonds 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 0, 8 en 11 op de jaarrekening.

Fiscale aspecten

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

Verhandelbaarheid gewone aandelen

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

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

Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

Voor Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. zijn een prospectus en een 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.nl.

Kerncijfers per aandelenklasse

Overzicht 22/08/2014 - 30/06/2018

Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G	2018 ¹	2017	2016	2015	05/08/2014 - 31/12/2014 ⁷	Gemiddeld ⁸
Performance in % op basis van:						
– Beurskoers ^{2,7}	0,1	4,5	17,2	5,4	12,8	10,4
– Intrinsieke waarde ^{2,7}	0,5	4,1	16,7	5,7	12,5	10,2
Russell 1000 Value Index (Total Return) in EUR ³	1,1	-0,2	20,9	7,1	13,6	10,8
Dividend in euro's ^{4,6}	-	0,60	0,40	0,40	0,00	
Vermogen ⁵	68	46	249	142	114	

Overzicht 28/11/2017 - 30/06/2018

Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X	2018 ¹	28/11/2017 - 31/12/2017	Gemiddeld ⁹
Performance in % op basis van:			
– Beurskoers ^{2,7}	0,2	5,6	5,8
– Intrinsieke waarde ^{2,7}	0,6	4,6	5,2
Russell 1000 Value Index (Total Return) in EUR ³	1,1	3,5	4,7
Dividend in euro's ^{4,6}	-	0,60	
Vermogen ⁵	300	202	

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

² Een mogelijk verschil tussen de performance op basis van de beurskoers en de intrinsieke waarde wordt veroorzaakt doordat de laatste beurskoers van de verslagperiodes en de intrinsieke waarde op een verschillend tijdstip worden vastgesteld. De laatste beurskoers van de verslagperiode wordt vastgesteld op de laatste beursdag van de desbetreffende verslagperiode waarbij de om 6 uur 's morgens bekende gegevens met betrekking tot de waardering worden gehanteerd. De intrinsieke waarde is gebaseerd op de waarderingen zoals bekend aan het einde van die beursdag.

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 daaropvolgend boekjaar.

⁵ In miljoenen euro's.

⁶ Indien dividenduitkering plaatsvindt in enig jaar, dan wordt rekening gehouden met een herbelegging van het uitgekeerde dividend.

⁷ Voor de performanceberekening is uitgegaan van de datum dat het fonds is toegelaten tot de handel bij Euronext.

⁸ Betreft het gemiddelde over de periode 22 augustus 2014 tot en met 30 juni 2018.

⁹ Betreft het gemiddelde over de periode 28 november 2017 tot en met 30 juni 2018.

Algemene inleiding

Terugblik op de Amerikaanse aandelenmarkten

De Amerikaanse aandelenmarkten hadden het moeilijk in de eerste helft van 2018. Dit halfjaar werd gekenmerkt door een volatiliteitspiek in het eerste kwartaal en een voorzichtig sentiment onder beleggers in het tweede kwartaal vanwege de dreigende handelsoorlog. Gemeten in Amerikaanse dollars steeg de S&P 500 2,65%, daalde de Russel 1000 Value Index 1,69% en steeg de MSCI USA 2,91%. Waardeaandelen blijven achterlopen, want de markten worden aangevoerd door groeiaandelen. Dit is onder meer te zien aan de stijging van 10% voor de technologiesector en aan de sterke performance van groeinamen als Amazon en Netflix. In het eerste kwartaal steeg de rente, die in het tweede kwartaal afvlakte. Energieaandelen leverden een sterk rendement dankzij de stijgende olieprijs, die opliep van zo'n USD 60 per vat tot bijna USD 70 aan het eind van het eerste halfjaar. De winsten bleven positief en het aantal aangekondigde fusies en overnames steeg gestaag, omdat bedrijven de belastingbesparingen en hun kasposities aan het werk zetten. Donald Trump's aankondiging van invoerheffingen op Chinese producten heeft het marktsentiment verzwakt. Het grote bereik en de mogelijke tegenmaatregelen van China kunnen namelijk een impact hebben op veel sectoren en mogelijk ook op andere handelsovereenkomsten.

Vooruitzichten

In de tweede helft van het jaar blijven we onze benadering voor het fondsbeheer hanteren. Verschillende macro- en micro-economische gebeurtenissen blijven de markten beïnvloeden. Wij blijven ons richten op onze bottom-up benadering en zoeken bedrijven met een aantrekkelijke waardering, sterke bedrijfsfundamentals en een verbeterend bedrijfsmomentum. Sectoren die we over het algemeen nog steeds duur vinden, zijn nutsbedrijven, REIT's en consument defensief. Meer mogelijkheden bieden de sectoren financiële dienstverlening, technologie, gezondheidszorg en delen van de sectoren energie, kapitaalgoederen en basisindustrieën. We blijven uitstekende beleggingskansen zien in bedrijven die een sterke cashflow genereren en hun kapitaal verstandig besteden. Bedrijven die hun activiteiten herstructureren via fusies of afsplitsingen, blijven aandeelhouderswaarde in het vooruitzicht stellen. Ons beproefde en gedisciplineerde beleggingsproces heeft de afgelopen 23 jaar moeilijke periodes doorstaan en we zijn ervan overtuigd dat we nu in staat zijn om waarde toe te voegen.

Beleggingsbeleid

Inleiding

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

Beleggingsdoelstelling

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

Uitvoering beleggingsbeleid

RIAM heeft het beheer van het fondsvermogen van dit fonds uitbesteed aan Boston Partners, een zustervenootschap van RIAM. Er is niets gewijzigd aan het beleggingsbeleid of de benadering van Boston Partners. Sinds de oprichting van Boston Partners in 1995 hanteert de Large Cap strategie consequent een fundamentele bottom-up benadering door zich te richten op de 'drie kenmerken die werken': waardering – aantrekkelijk geprijsde bedrijven ten opzichte van sectorgenoten en het eigen verleden; fundamentals – bedrijven met sterke bedrijfsfundamentals (bijv. het potentieel om vrije cashflow te genereren); en momentum – bedrijven met een verbeterend of neutraal bedrijfsmomentum. Het proces wordt aan de voorkant ondersteund door een kwantitatieve screening, die het universum beperkt tot een verzameling kansrijke bedrijven zodat we gericht op zoek kunnen gaan naar de beste kansen. Voor de rest is ons werk gebaseerd op fundamentele factoren. Uiteindelijk besluit de portefeuillebeheerder op basis van deze factoren of een aandeel wordt opgenomen in de portefeuille.

Valutabeleid

Het fonds belegt voornamelijk in aandelen die zijn uitgegeven in vreemde valuta (USD). De basisvaluta van het fonds is de euro (EUR). Het fonds heeft geen actief valutabeleid. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de toelichting op het valutarisico op pagina 13.

Beleggingsresultaat

Beleggingsresultaat per aandelenklasse

Aandelenklasse	Koers in EUR x 1 30/06/2018	Koers in EUR x 1 31/12/2017	Uitgekeerd dividend in mei 2018	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ¹
<i>Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G</i>			0,60	
- Beurskoers	35,07	35,61		0,1
- Intrinsieke waarde	34,80	35,21		0,5
<i>Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X</i>			0,60	
- Beurskoers	35,09	35,61		0,2
- Intrinsieke waarde	34,82	35,20		0,6

¹ Indien dividenduitkering plaatsvindt in enig jaar, dan wordt rekening gehouden met een herbelegging van het uitgekeerde dividend.

Het eerste halfjaar is Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. achtergebleven bij de Russell 1000 Value Index. Dit kwam voornamelijk door de performance in het tweede kwartaal. Deze slechte performance was hoofdzakelijk te wijten aan de aandelenselectie, die een duidelijk negatief effect had in de sectoren gezondheidszorg, kapitaalgoederen en transport. Binnen gezondheidszorg daalde de distributeur McKesson 17% tijdens onze holdingperiode, waarin een periode van deflatie werd ingeprijsd. Ook Cigna, Shire en J&J leverden een negatieve bijdrage, met een mix van bedrijfsspecifieke redenen voor hun underperformance. In de sector kapitaalgoederen bleven defensiebedrijven achter. Vooral Arconic was hier verantwoordelijk voor. Het aandeel daalde meer dan 30%, omdat het bedrijf last had van de lage aluminiumprijs en operationele problemen. Daarom hebben we het aandeel in mei van de hand gedaan. In de transportsector leverden de fondsbelangen Southwest Airlines en Delta Air Lines een negatieve bijdrage door de hogere olieprijs, een krappere prijsstelling en problemen als gevolg van het inreisverbod in de VS. De sectorallocatie was positief voor de performance, omdat het fonds overwogen is in de sterk presterende technologiesector en onderwogen in aandelen binnen consument defensief, die achterbleven.

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 voorafgaand aan het prestatiejaar als achteraf bij de bepaling van de realisatie. Daarnaast wordt voor deze medewerkers de toegekende variabele beloning altijd voor 70% of meer uitgesteld betaald over een periode van 4 jaren en wordt 50% geconverteerd naar fictieve "Robeco" aandelen waarvan de waarde meebeweegt met de (toekomstige) bedrijfsresultaten.

Risicobeheersing

RIAM heeft aanvullende risicobeheersmaatregelen met betrekking tot de variabele beloning. Zo heeft RIAM voor alle medewerkers de mogelijkheid om de toegekende variabele beloning terug te vorderen (zgn. claw-back) wanneer deze

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

Robeco is voorstander van sustainability investing binnen de beleggingsfondsen; hierbij gaat het om verantwoord beleggen vanuit milieu-, sociaal en governance oogpunt ("ESG-factoren").

Integratie ESG-factoren in het beleggingsproces

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

Uitsluiting

Robeco heeft een uitsluitingsbeleid voor ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van of handel in controversiële wapens, zoals clustermunities en antipersonneelmijnen, en voor ondernemingen die het United Nations Global Compact (UNGC) structureel ernstig schenden. Voor deze laatste categorie is uitsluiting het laatste middel, dat alleen moet worden ingezet na een mislukte dialoog met de onderneming om de slechte ESG-praktijken te verbeteren. Robeco beoordeelt de praktijken van uitgesloten ondernemingen minimaal één keer per jaar en kan op elk moment besluiten een onderneming weer op te nemen in het beleggingsuniversum als deze kan aantonen dat de gewenste verbeteringen zijn doorgevoerd en de schending van het Global Compact is opgeheven. Robeco heeft het uitsluitingsbeleid en de uitsluitingslijst gepubliceerd op zijn website. In 2017 hebben we één onderneming toegevoegd aan de lijst vanwege betrokkenheid bij de productie van nucleaire wapens buiten het non-proliferatieverdrag om.

In aanvulling op bovenstaande zal dit fonds alleen beleggen in wapen-gerelateerde bedrijven indien:

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

Rotterdam, 31 augustus 2018
Executive Committee

Halfjaarcijfers

Balans

Voor resultaatbestemming, EUR x duizend		30/06/2018	31/12/2017
ACTIVA			
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>			
<i>Aandelen</i>	1	361.018	244.496
Som der beleggingen		361.018	244.496
Vorderingen			
Overige vorderingen	2	7.911	1.368
		7.911	1.368
Overige activa			
Liquide middelen	3	782	3.110
PASSIVA			
Kortlopende schulden			
Overige schulden	4	1.870	756
		1.870	756
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		6.823	3.722
Activa minus passiva		367.841	248.218
Samenstelling van het eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	5,6	10.564	7.050
Agio	5	317.063	196.230
Overige reserves	5	38.886	34.926
Onverdeeld resultaat	5	1.328	10.012
		367.841	248.218
Intrinsieke waarde Robeco Customized US Large Cap Equities – EUR G per aandeel		34,80	35,21
Intrinsieke waarde Robeco Customized US Large Cap Equities – EUR X per aandeel		34,82	35,20

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
Opbrengst beleggingen	7	3.119	2.398
Waardeveranderingen	1		
Ongerealiseerde winsten		25.636	19.022
Ongerealiseerde verliezen		-31.099	-26.855
Gerealiseerde winsten		11.749	6.436
Gerealiseerde verliezen		-7.139	-3.357
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen		114	30
Som der bedrijfsopbrengsten		2.380	-2.326
Kosten			
Beheerkosten	8	835	802
Service fee	8	192	153
Overige kosten	10	25	23
Som der bedrijfslasten		1.052	978
Nettoresultaat		1.328	-3.304

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend		01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-120.960	-83.900
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		117.781	3.782
Nettokasstroom		-3.179	-80.118
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		582	-432
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen*	4	-2.597	-80.550

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

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

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

De overige 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.

Toerekening aandelenklassen

De administratie van het fonds 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.

Risico's financiële instrumenten

Beleggingsrisico

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

Marktrisico

Binnen marktrisico wordt er een onderscheid gemaakt tussen prijsrisico, 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.

Valutarisico

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

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

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

Valuta-exposure					
In EUR x duizend					
Valuta	Brutopositie	Exposure valutatermijn contracten	Nettopositie	In % van het vermogen	In % van het vermogen
	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	31/12/2017
USD	367.806	0	367.806	100,0	99,8
EUR	18	0	18	0,0	0,2
CAD	17	0	17	0,0	0,0
Totaal	367.841	0	367.841	100,0	100,0

Concentratierisico

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

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

Concentratierisico naar landen					
In EUR x duizend	Aandelen	Aandelenindex- futures	Totale blootstelling	In % van het vermogen	In % van het vermogen
	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	31/12/2017
Amerika					
Verenigde Staten	328.270	0	328.270	89,1	91,6
Canada	5.403	0	5.403	1,5	0,7
Mexico	1.767	0	1.767	0,5	0,5
Europa					
Nederland	12.804	0	12.804	3,5	3,3
Verenigd Koninkrijk	6.269	0	6.269	1,7	1,3
Frankrijk	0	0	0	0,0	0,8
Zwitserland	4.215	0	4.215	1,2	0,2
Ierland	2.290	0	2.290	0,6	0,1
Totaal	361.018	0	361.018	98,1	98,5

Hieronder zijn de concentraties naar sectoren weergegeven.

Sectorverdeling		
In %	30/06/2018	31/12/2017
Financiële dienstverlening	32,0	32,8
Farmacie en gezondheidszorg	16,9	14,6
Informatietechnologie	14,4	17,0
Energie	11,0	9,2
Industrie en dienstverlening	8,6	7,1
Basismaterialen	5,7	6,5
Consument defensief	5,5	2,1
Vastgoed	1,6	0,0
Telecom	1,2	1,2
Consument cyclisch	0,7	8,0
Nutsbedrijven	0,6	0,0
Overige activa en passiva	1,8	1,5
Totaal	100,0	100,0

Tegenpartijrisico

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

Tegenpartijrisico				
	30/06/2018		31/12/2017	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Vorderingen	7.911	2,2	1.368	0,6
Liquide middelen	782	0,2	3.110	1,3
Totaal	8.693	2,4	4.478	1,9

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

Gelieerde partijen

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

Toelichting op de balans

1 Aandelen

Van deze portefeuille is een specificatie opgenomen onder Aandelenportefeuille, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen. 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.

Transactiekosten		
EUR x duizend	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017
Transactiesoort		
Aandelen	76	58

Robeco wil er zeker van zijn dat de selectie van tegenpartijen voor orderuitvoering ("brokers") plaatsvindt op basis van procedures en criteria die de beste resultaten opleveren voor het fonds.

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

De transactiekosten aandelen over de verslagperiode zijn als volgt verdeeld:

Uitsplitsing transactiekosten aandelen		
EUR x duizend	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017
Type transactie		
Orderexecutie	44	34
Beursbelastingen	0	1
Onderzoek via full service	0	0
Onderzoek via CSA	32	23
Totaal transactiekosten	76	58

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 eigen aandelen en transitorische posten.

3 Liquide middelen

Dit betreft de direct opeisbare banktegoeden en eventuele callgelden.

4 Overige schulden

Dit betreft schulden uit hoofde van effectentransacties, te betalen kosten, schulden uit hoofde van opnamen eigen aandelen, transitorische posten en te betalen management en service fee.

5 Eigen vermogen

Samenstelling en verloop eigen vermogen

EUR x duizend	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017
Geplaatst kapitaal Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G		
Stand begin boekjaar	1.299	7.266
Ontvangen op geplaatste aandelen	701	532
Betaald op ingekochte aandelen	-59	-334
Stand per 30 juni	1.941	7.464
Agio Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G		
Stand begin boekjaar	8.178	203.388
Ontvangen op geplaatste aandelen	24.089	17.815
Betaald op ingekochte aandelen	-1.999	-11.197
Stand per 30 juni	30.268	210.006
Geplaatst kapitaal Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X		
Stand begin boekjaar	5.751	0
Ontvangen op geplaatste aandelen	3.511	0
Betaald op ingekochte aandelen	-639	0
Stand per 30 juni	8.623	0
Agio Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X		
Stand begin boekjaar	188.052	0
Ontvangen op geplaatste aandelen	120.555	0
Betaald op ingekochte aandelen	-21.812	0
Stand per 30 juni	286.795	0
Overige reserves		
Stand begin boekjaar	34.926	15.439
Betaald op ingekochte aandelen	0	0
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	3.960	19.487
Stand per 30 juni	38.886	34.926
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	10.012	22.469
Dividenduitkering	-6.052	-2.982
Toevoeging overige reserves	-3.960	-19.487
Onverdeeld resultaat boekjaar	1.328	-3.304
Stand per 30 juni	1.328	-3.304
Eigen vermogen	367.841	249.092

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 25 miljoen, verdeeld in 24.999.990 gewone aandelen en 10 prioriteitsaandelen van elk nominaal EUR 1. De gewone aandelen zijn onderverdeeld in 4.999.970 aandelen Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G, 20.000.000 aandelen Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X en 20 aandelen in nog niet opengestelde series. De prioriteitsaandelen zijn allen geplaatst. Het maatschappelijk kapitaal van de gewone aandelen is verdeeld over vier series, waarvan er twee zijn opengesteld. In het agio zijn geen kosten opgenomen.

Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

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

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

6 Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

	Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G		Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018
Vermogen in EUR x duizend	67.568	249.092	300.273
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	1.299.461	7.266.124	5.751.265
In boekjaar geplaatste aandelen	700.908	531.638	3.510.729
In boekjaar ingekochte aandelen	-58.772	-333.563	-638.832
Aantal uitstaande aandelen	1.941.597	7.464.199	8.623.162
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR x 1	34,80	33,37	34,82
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar	0,60	0,40	0,60

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Opbrengsten

7 Opbrengst beleggingen

Dit betreft ontvangen netto dividenden minus betaalde rente.

Kosten

8 Beheerkosten en service fee

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

Beheerkosten en service fee op basis van het prospectus

In %	Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G	Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X
Beheerkosten	0,63	0,50
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%.

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 uit de beheervergoeding voldaan.

Uit de aan RIAM betaalde service fee worden bekostigd de kosten voor de administratie, overige externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van aandeelhouders. De kosten voor de externe accountant voor het fonds worden eveneens vanuit de service fee door RIAM betaald. Derhalve zijn er in het resultaat van het fonds geen kosten voor de externe accountant opgenomen.

9 Performance fee

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

10 Overige kosten

Dit betreft:

Overige kosten

EUR x duizend	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017
Bewaarloon	10	7
Bankkosten	2	3
Kosten fund agent	4	6
Overige kosten gerelateerd aan eigen aandelen	0	0
Kosten bewaarder	9	7
Totaal	25	23

11 Lopende kosten

Lopende kosten

In %	Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G		Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G	
	01/07/2017 30/06/2018	01/07/2016 30/06/2017	01/07/2017 30/06/2018	01/07/2016 30/06/2017
Kostensoort				
Beheerkosten	0,63	0,63	0,50	0,00
Service fee	0,12	0,12	0,12	0,00
Overige kosten	0,02	0,02	0,02	0,00
Nettoresultaat	0,77	0,77	0,64	0,00

Het percentage van de lopende kosten is gebaseerd op het gemiddelde vermogen per aandelenklasse. Het gemiddeld vermogen wordt op dagbasis berekend. De lopende kosten omvatten alle kosten die in de verslagperiode ten laste van de aandelenklasse 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.

12 Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de periode 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018 37% (periode 1 juli 2016 tot en met 30 juni 2017 76%). 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. Kasgelden en geldmarktbeleggingen met een oorspronkelijke looptijd korter dan één maand zijn in de berekening buiten beschouwing gelaten.

13 Transacties met gelieerde partijen

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

Betaalde beheerkosten en service fee

In EUR x duizend	Tegenpartij	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017
Beheerkosten	RIAM	835	802
Service fee	RIAM	192	153

14 Fiscale status

Het fonds heeft de status van Fiscale Beleggings Instelling. Een nadere beschrijving van de fiscale status is opgenomen in de algemene informatie van het bestuursverslag op pagina 5.

15 Handelsregister

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

Valutatabel

Valutakoersen

	30/06/2018	31/12/2017
EUR 1		
CAD	1,5359	1,5045
USD	1,1676	1,2008

Aandelenportefeuille

Per 30 juni 2018

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
	Noord-Amerika		14.207.006	16.587.390	JPMorgan Chase & Co
	Verenigde Staten		2.708.588	3.162.412	KeyCorp
EUR	USD		4.029.911	4.705.122	Laboratory Corp of America Holdings
6.678.880	7.797.926	Allstate Corp/The	2.129.790	2.486.636	Lowe's Cos Inc
2.145.127	2.504.543	Alphabet Inc (Class A)	2.967.192	3.464.345	Marathon Oil Corp
3.777.476	4.410.392	American Express Co	4.776.685	5.577.018	Marathon Petroleum Corp
4.624.327	5.399.133	American International Group Inc	3.353.424	3.915.290	McKesson Corp
6.934.546	8.096.430	Andeavor	7.182.673	8.386.130	Merck & Co Inc
4.068.457	4.750.127	Anthem Inc	3.543.980	4.137.774	Microsoft Corp
916.422	1.069.969	Apergy Corp	5.705.641	6.661.621	NetApp Inc
1.182.317	1.380.415	Avnet Inc	8.014.501	9.357.331	Oracle Corp
15.825.804	18.477.417	Bank of America Corp	1.103.541	1.288.439	Owens Corning
15.435.734	18.021.991	Berkshire Hathaway Inc	9.797.542	11.439.120	Pfizer Inc
1.050.396	1.226.389	Booking Holdings Inc	4.505.312	5.260.177	Regions Financial Corp
1.625.519	1.897.875	BorgWarner Inc	3.278.558	3.827.881	SL Green Realty Corp
3.294.877	3.846.934	Capital One Financial Corp	3.354.581	3.916.641	Southwest Airlines Co
4.677.944	5.461.733	Chubb Ltd	4.014.971	4.687.679	Spirit AeroSystems Holdings Inc
3.967.271	4.631.987	Cigna Corp	4.101.477	4.788.679	Steel Dynamics Inc
2.636.587	3.078.347	Cimarex Energy Co	1.918.909	2.240.422	TD Ameritrade Holding Corp
12.487.379	14.579.640	Cisco Systems Inc	6.935.596	8.097.655	TE Connectivity Ltd
13.422.975	15.671.995	Citigroup Inc	1.910.611	2.230.734	TJX Cos Inc/The
6.393.222	7.464.406	Comcast Corp	6.706.461	7.830.129	United Technologies Corp
6.937.492	8.099.869	ConocoPhillips	2.092.708	2.443.341	UnitedHealth Group Inc
4.895.102	5.715.276	Cummins Inc	4.370.082	5.102.289	Verizon Communications Inc
6.396.199	7.467.882	CVS Health Corp	11.691.855	13.650.825	Wells Fargo & Co
4.756.400	5.553.335	Delta Air Lines Inc	3.288.118	3.839.043	WestRock Co
4.297.329	5.017.346	Discover Financial Services	1.789.266	2.089.057	Wyndham Destinations Inc
1.908.448	2.228.208	Dover Corp	1.902.937	2.221.774	Wyndham Hotels & Resorts Inc
5.136.242	5.996.820	DXC Technology Co	766.255	894.641	XL Group Ltd
3.282.274	3.832.219	Eaton Corp PLC			
2.935.397	3.427.223	eBay Inc			Canada
2.282.825	2.665.312	Edison International	EUR	USD	
2.190.868	2.557.948	Energen Corp	3.256.360	3.801.963	Methanex Corp
2.784.592	3.251.150	EQT Corp	2.146.276	2.505.885	Nutrien Ltd
2.679.939	3.128.962	Equity Residential			
2.806.702	3.276.965	Everest Re Group Ltd			Europa
2.063.394	2.409.116	FMC Corp			Nederland
4.784.392	5.586.017	Gilead Sciences Inc	EUR	USD	
4.922.609	5.747.392	Goldman Sachs Group Inc/The	2.447.415	2.857.480	Coca-Cola European Partners PLC
1.266.968	1.479.248	Home Depot Inc/The	10.356.839	12.092.127	Royal Dutch Shell PLC ADR
4.907.263	5.729.475	HP Inc			
13.742.375	16.044.910	Johnson & Johnson			

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
	Verenigd Koninkrijk			Ierland	
EUR	USD			USD	
2.278.336	2.660.071	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR		
2.056.423	2.400.977	Lloyds Banking Group PLC ADR	2.290.128	2.673.839	CRH PLC ADR
1.934.090	2.258.147	Rio Tinto PLC ADR			
	Zwitserland			Zuid-Amerika	
EUR	USD			Mexico	
1.565.415	1.827.700	ABB Ltd ADR	EUR	USD	
2.649.707	3.093.665	Novartis AG ADR	1.766.382	2.062.339	Cemex SAB de CV ADR
			361.017.612	Totaal	

Rotterdam, 31 augustus 2018

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 directie (tevens 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
JP Morgan Chase	Aandelen	4.092
Royal Dutch Shell	Aandelen	990
Op 30 juni 2018	Omschrijving	Aantal
JP Morgan Chase	Aandelen	4.092
Royal Dutch Shell	Aandelen	990

Accountant

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.