

18

Robeco ONE

Fonds voor gemene rekening

Halfjaarbericht juni 2018

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Algemene informatie	4
Juridische en fiscale aspecten	4
Kerncijfers per subfonds	6
Algemene inleiding	6
Beleggingsbeleid	8
Beleggingsresultaat	8
Beloningsbeleid	10
Sustainability Investing	11
 Halfjaarcijfers	 14
Balans	14
Winst-en-verliesrekening	15
Kasstroomoverzicht	15
Toelichtingen	16
Algemeen	16
Waarderingsgrondslagen	16
Risico's financiële instrumenten	16
Toelichting op de balans	20
Toelichting op de winst- en verliesrekening	24
Valutatabel	26
 Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	 27
<i>Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR</i>	<i>27</i>
<i>Robeco Global QI Multi-Factor Equities Fund - EUR G</i>	<i>32</i>
 Overige gegevens	 41
Belangen van bestuurders	41
Accountant	41

Robeco ONE

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

Contactgegevens

Weena 850
Postbus 973
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

Jeroen S. Blokland
Ruud W. van Suijdam

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

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

De activa van het fonds worden bewaard door 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

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

Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

Voor Robeco ONE zijn een prospectus en een 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 subfonds

Overzicht 2014 - 2018

Robeco ONE Defensief

	2018 ¹	2017	2016	2015	2014	Gemiddeld ²
Performance in % op basis van:						
- Intrinsieke waarde	-0,9	5,0	4,6	0,1	8,6	4,1
Vermogen in EUR x miljoen	166	167	151	147	128	

Robeco ONE Neutraal

	2018 ¹	2017	2016	2015	2014	Gemiddeld ²
Performance in % op basis van:						
- Intrinsieke waarde	-0,7	8,4	6,3	0,3	8,4	5,5
Vermogen in EUR x miljoen	518	495	412	393	338	

Robeco ONE Offensief

	2018 ¹	2017	2016	2015	2014	Gemiddeld ²
Performance in % op basis van:						
- Intrinsieke waarde	-0,5	11,7	7,5	0,5	8,6	6,8
Vermogen in EUR x miljoen	348	328	259	252	222	

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

² Betreft het gemiddelde over 5 jaar.

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 bevinden 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 verbetert 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.

Vooruitzichten voor de obligatiemarkten

De volatiliteit in obligatiemarkten in ontwikkelde landen bleef gering. Na een sterke opmars van de kapitaalmarktrente in Januari bewoog de 10-jaars staatsobligatierente in de Verenigde Staten zich binnen een bandbreedte tussen 2,7% en 3,1%. Het verschil tussen de Verenigde Staten en Europa is echter verder toegenomen: het renteverskil tussen een 10-jaars staatsobligatie van de Verenigde Staten en één van Duitsland bedraagt inmiddels ruim 2,5%, een percentage dat voor het laatst werd waargenomen in 1989. Vooruitblikkend blijft deze beleggingsklasse kwetsbaar voor oplopende inflatieverwachtingen, het terugtreden van centrale banken als koper in de obligatiemarkt en oververhitting van de economie, maar zou kunnen profiteren van een escalerende handelsoorlog tussen de grote economische blokken. De koersen van staatsobligaties zijn de afgelopen jaren beïnvloed door centrale banken, waardoor waarderingen verder af zijn komen te staan van fundamentele factoren, zeker in de Duitse staatsobligatiemarkt. De transitie van kwantitatieve verruiming naar kwantitatieve verkrapping die centrale banken ingaan, zou een perspectiefwisseling voor de obligatiebelegger kunnen betekenen.

Obligaties van opkomende markten genoteerd in lokale valuta hadden sterke tegenwind door stevig dalende valutakoersen, vrees voor handelsbeperkingen vanuit de VS en lokale politieke instabiliteit in b.v. Turkije. Coupons van deze obligaties zijn aantrekkelijk, maar gezien de voorgenomen rentestappen door de centrale bank in de Verenigde Staten en de vigerende onzekerheid omtrent voortschrijdend protectionisme, zijn de vooruitzichten voor deze activa klasse in de tweede helft van 2018 gematigd.

De aanhoudende cyclische groei in een vooralsnog gematigde inflatie-omgeving blijft gunstig voor bedrijfsobligaties, al bevinden we ons in een late fase van de kredietcyclus. Krachtige winstgroei houdt het vermogen om rentelasten te betalen

vooral nog op peil, maar de schuldenlast van bedrijven (met name in de Verenigde Staten) loopt wel verder op. Het sentiment onder bedrijfsobligatiebeleggers is ook minder positief geworden gezien de aanhoudend hoge correlatie tussen bedrijfsobligatierendementen en opkoopprogramma's van centrale banken, die in de nabije toekomst juist worden afgewikkeld. Tevens constateren beleggers in het minder kredietwaardige segment van de markt voor bedrijfsobligaties dat de contractvoorwaarden minder solide zijn geworden, waardoor beleggers minder bescherming genieten in geval van wanbetaling. Waarderingen in deze markt zijn recent iets minder ongunstig geworden maar zijn vanuit historisch perspectief nog steeds hoog te noemen, in tegenstelling tot die van hoogwaardige bedrijfsobligaties.

Beleggingsbeleid

Beleggingsdoelstelling

De Robeco ONE subfondsen richten zich primair op het behalen van waardegroei op de lange termijn. De fondsen streven naar een optimale verdeling over de verschillende beleggingscategorieën aandelen, obligaties en liquide middelen en kunnen daarnaast ook (in beperkte mate) beleggen in vastgoedfondsen. Robeco ONE kende tot voor kort drie subfondsen: Defensief, Neutraal en Offensief, met verschillende risicoprofielen, variërend van vrij laag tot hoog. Aan het einde van het eerste halfjaar is er een vierde subfonds toegevoegd: Robeco ONE Duurzaam. Dit subfonds heeft duurzaamheid als uitgangspunt, heeft een neutraal risicoprofiel, en belegt in diverse beleggingscategorieën in instrumenten die voldoen aan de hoogste duurzaamheidscriteria van Robeco. Over dit fonds wordt gezien de zeer geringe looptijd nog niet gerapporteerd.

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

Uitvoering beleggingsbeleid

In het eerste halfjaar hebben we twee periodes gehad waarin we overwogen waren in aandelen. Hierbij hadden we het grootste deel van de verslagperiode een onderweging in opkomende markten. Opkomende markten behaalden in het tweede kwartaal een negatief rendement, dus deze positionering droeg positief bij aan het resultaat. De regionale verdeling en de bijdrage van de geselecteerde fondsen was in het eerste halfjaar licht negatief. Dit was overigens geen aanleiding om de geselecteerde fondsen te vervangen: we houden het vertrouwen in de fondsen waarin Robeco ONE belegt. Gedurende de eerste helft van het jaar hadden we een lager dan gemiddelde duration in de obligatieportefeuille. Hierbij hebben we met name het gewicht van staatsobligaties gereduceerd en waren we overwogen in bedrijfsobligaties. Deze allocatie en ook de landenallocatie droegen positief bij aan het resultaat.

Valutabeleid

In het eerste halfjaar van 2018 werd het valutarisico van de Robeco ONE portefeuilles voor 75% afgedekt naar de euro. Periodiek wordt dit percentage beoordeeld. Aan het begin van het tweede halfjaar hebben we besloten om het afdekken verder af te bouwen tot het gewicht dat gelijk is aan het gewicht van de valuta in de benchmark van het subfonds.

Naast deze strategische afdekking hebben we ook de mogelijkheid om voor kortere periodes actieve valutapositities in te nemen. Deze tactische valutapositities in de Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen die we gedurende het eerste halfjaar in hebben genomen, droegen positief bij aan het rendement.

Beleggingsresultaat

Beleggingsresultaat per subfonds

	Intrinsieke waarde in EUR x 1 30/06/2018	Intrinsieke waarde in EUR x 1 31/12/2017	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ¹
Subfonds			
Robeco ONE Defensief	125,37	126,54	-0,9
Robeco ONE Neutraal	135,52	136,45	-0,7
Robeco ONE Offensief	146,65	147,41	-0,5

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

De Robeco ONE portefeuilles behaalden in het eerste halfjaar een negatief rendement, variërend van -0,9% voor Robeco ONE Defensief, -0,7% voor Robeco ONE Neutraal en -0,5% voor Robeco ONE Offensief (op basis van intrinsieke waarde, dus na aftrek van kosten).

Aandelen behaalden in het eerste halfjaar wisselende rendementen. De beweeglijkheid is in 2018 tot nu toe een stuk hoger dan we in eerdere jaren gewend waren. Uiteindelijk behaalde de brede MSCI World Index een licht positief rendement. De Robeco ONE subfondsen konden hiervan maar beperkt profiteren. Dit lag vooral aan de ontwikkelingen op de obligatiemarkten. Doordat de rente per saldo steeg, waren de obligatierendementen over de gehele linie negatief. Robeco ONE Defensief, met de hoogste weging voor obligaties, had hier het meest last van.

Voor de drie Robeco ONE portefeuilles is een referentie-index samengesteld, die bestaat uit aandelen, obligaties, vastgoed en liquiditeiten. Per risicoprofiel gelden andere gewichten voor de verschillende beleggingscategorieën. Het relatieve rendement ten opzichte van deze referentie-index was voor alle portefeuilles licht negatief.

De belangrijkste bijdrage werd geleverd door een aantal aandelen- en obligatiefondsen in de portefeuilles dat een underperformance behaalde. We verwachten echter dat deze fondsen op lange termijn bij zullen dragen aan een goed rendement voor de Robeco ONE portefeuilles. De goede resultaten van de geselecteerde themafondsen zoals Robeco Global Consumer Trends Equities, konden hier onvoldoende tegenwicht aan bieden. Tegenover dit tegenvallende selectieresultaat stond een positieve bijdrage op assetmixniveau en ook de bijdrage van onze valutaposities was positief.

Rendement en risico

De Robeco ONE-portefeuilles hebben een vastgestelde strategische assetallocatie per portefeuille met daaraan gekoppelde risicolimieten. Die risicolimieten (Value at Risk ("VaR")-limieten) zijn respectievelijk 7,5% voor Robeco ONE Defensief, 12,5% voor Robeco ONE Neutraal en 17,5% voor Robeco ONE Offensief. Dit betekent dat het voortschrijdend gemiddelde van de gemeten risico's niet boven deze percentages mag uitkomen. De VaR-waarden sluiten aan bij de waarden zoals die gelden voor de risicometers die vastgesteld zijn door de Autoriteit Financiële Markten in de klassen 4, 5 en 6. De strategische assetallocatie wordt zodanig vastgesteld dat de risico's in 97,5% van de gevallen binnen de VaR-limieten vallen. Bij overschrijding volgt aanpassing van de portefeuilles. In de eerste helft van 2018 was er geen enkele keer sprake van een overschrijding van de vastgestelde VaR-waarden. Gemiddeld genomen was de wekelijks vastgestelde VaR ongeveer 50% – 60% van de vastgestelde limiet.

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

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

Alle beleggingsactiviteiten van Robeco voldoen aan de United Nations Principles for Responsible Investing (UNPRI). In 2018 kreeg Robeco voor alle zeven modules van Sustainability Investing de hoogst mogelijke score (A+) van de UNPRI. Dit was al het vijfde jaar op rij dat Robeco de hoogste score kreeg voor het merendeel van de modules die de UNPRI beoordeelt. De verantwoordelijkheid voor de implementatie van Sustainability Investing ligt bij de Head of Investments, die ook een zetel heeft in de Executive Committee van 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 begunstigten. Robeco beheert beleggingen voor verschillende klanten met verschillende beleggingsbehoeften. Wij streven er met onze activiteiten altijd naar de belangen van onze klanten zo goed mogelijk te dienen.

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

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

Bijdragen aan de Sustainable Development Goals

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

Robeco draagt voorts bij aan de SDG's door ESG-factoren te integreren in het besluitvormingsproces voor beleggingen en stimuleert ondernemingen via een constructieve dialoog actie te ondernemen voor deze doelstellingen. Tijdens de engagement en de stemactiviteiten wordt voortdurend rekening gehouden met de SDG's. Zo bieden ze de mogelijkheid om te benadrukken

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

² Sustainable Development Goals

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 clustermunitie en antipersoneelsmijnen, en voor ondernemingen die het United Nations Global Compact (UNGC) structureel ernstig schenden. Voor deze laatste categorie is uitsluiting het laatste middel, dat alleen moet worden ingezet na een mislukte dialoog met de onderneming om de slechte ESG-praktijken te verbeteren. Robeco beoordeelt de praktijken van uitgesloten ondernemingen minimaal één keer per jaar en kan op elk moment besluiten een onderneming weer op te nemen in het beleggingsuniversum als deze kan aantonen dat de gewenste verbeteringen zijn doorgevoerd en de schending van het Global Compact is opgeheven. Robeco heeft het uitsluitingsbeleid en de uitsluitingslijst gepubliceerd op zijn website.

In 2017 zijn we een onderzoek gestart om het uitsluitingsbeleid 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 ondernemings specifieke 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 ONE voeren we engagement uit bij de bedrijven waarin de onderliggende fondsen beleggen.

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

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

Rotterdam, 31 augustus 2018

De beheerder

Halfjaarcijfers

Balans

EUR x duizend		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
Voor resultaatbestemming, EUR x duizend		30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
ACTIVA									
Beleggingen									
<i>Financiële beleggingen</i>									
Aandelen	1	0	1.801	43.301	52.170	39.922	44.204	83.223	98.175
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	2	157.788	145.193	458.016	395.001	294.081	241.443	909.885	781.637
Derivaten	3	42	96	309	659	288	610	639	1.365
Som der beleggingen		157.830	147.090	501.626	447.830	334.291	286.257	993.747	881.177
Vorderingen									
Vorderingen uit hoofde van verstrekte zekerheden	4	0	0	0	500	830	400	830	900
Overige vorderingen	5	501	671	5.198	2.284	6.466	2.763	12.165	5.718
		501	671	5.198	2.784	7.296	3.163	12.995	6.618
Overige activa									
Liquide middelen	6	8.262	19.076	11.497	45.014	6.571	38.619	26.330	102.709
PASSIVA									
Beleggingen									
Derivaten	3	9	32	34	207	32	117	75	356
Kortlopende schulden									
Schulden aan kredietinstellingen	7	40	0	179	0	187	0	406	0
Schulden uit hoofde van ontvangen zekerheden	8	0	0	0	0	0	0	0	0
Overige schulden	9	930	120	359	321	227	320	1.516	761
		970	120	538	321	414	320	1.922	761
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		7.793	19.627	16.157	47.477	13.453	41.462	37.403	108.566
Fondsvermogen	10,11	165.614	166.685	517.749	495.100	347.712	327.602	1.031.075	989.387
Samenstelling van het fondsvermogen									
Participantenkapitaal	10	140.189	139.677	417.165	390.753	265.978	243.592	823.332	774.022
Algemene reserve	10	27.008	19.431	104.347	67.999	84.010	52.136	215.365	139.566
Onverdeeld resultaat	10	-1.583	7.577	-3.763	36.348	-2.276	31.874	-7.622	75.799
		165.614	166.685	517.749	495.100	347.712	327.602	1.031.075	989.387

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

Winst-en-verliesrekening

EUR x duizend		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
		01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017
Opbrengsten									
Dividenden	12	344	191	1.965	1.416	1.910	1.362	4.219	2.969
Rente	13	-34	-14	-113	-58	-66	-66	-213	-138
Ongerealiseerde winsten op beleggingen	1,2,3	1.006	2.419	6.116	11.200	5.582	9.271	12.704	22.890
Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	1,2,3	-2.275	-2.041	-8.851	-11.329	-6.500	-9.090	-17.626	-22.460
Gerealiseerde winsten op beleggingen	1,2,3	2.868	8.124	14.075	39.373	12.363	33.184	29.306	80.681
Gerealiseerde verliezen op beleggingen	1,2,3	-3.018	-5.323	-15.290	-23.960	-14.318	-20.198	-32.626	-49.481
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen		23	16	73	35	70	51	166	102
Som der bedrijfsopbrengsten		-1.086	3.372	-2.025	16.677	-959	14.514	-4.070	34.563
Kosten									
Beheerkosten	14	489	508	1.713	1.524	1.298	1.026	3.500	3.058
Overige kosten	16	8	7	25	21	19	17	52	45
Som der bedrijfslasten		497	515	1.738	1.545	1.317	1.043	3.552	3.103
Nettoresultaat		-1.583	2.857	-3.763	15.132	-2.276	13.471	-7.622	31.460

Kasstroomoverzicht

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
Indirecte methode, EUR x duizend	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-11.205	-2.749	-60.567	-31.576	-54.418	-17.627	-126.190	-51.952
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	164	333	25.840	16.581	21.149	12.596	47.153	29.510
Netto kasstroom	-11.041	-2.416	-34.727	-14.995	-33.269	-5.031	-79.037	-22.442
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	187	137	1.031	410	1.034	307	2.252	854
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen* 6,7	-10.854	-2.279	-33.696	-14.585	-32.235	-4.724	-76.785	-21.588

* 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 is gelijk aan het kalenderjaar.

Per balansdatum waren de volgende participaties uitgegeven:

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

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.

Uitgifte en inkoop participaties

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

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.

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 posities in valutatermijncontracten. In onderstaande tabellen zijn de bruto- en de nettoblootstelling aan de verschillende valuta's weergegeven inclusief liquide middelen, vorderingen en schulden. Hierbij is rekening gehouden met de posities in de fondsen waarin Robeco ONE belegt. Nadere informatie over het valutabeleid is te vinden op pagina 8.

Valuta-exposure

In EUR x duizend															
Valuta	Robeco ONE Defensief					Robeco ONE Neutraal					Robeco ONE Defensief				
	Bruto positie	Exposure valuta-termijn-contracten	Netto positie	In % van het vermogen	In % van het vermogen	Bruto positie	Exposure valuta-termijn-contracten	Netto positie	In % van het vermogen	In % van het vermogen	Bruto positie	Exposure valuta-termijn-contracten	Netto positie	In % van het vermogen	In % van het vermogen
	30/06/18	30/06/18	30/06/18	30/06/18	31/12/17	30/06/18	30/06/18	30/06/18	30/06/18	31/12/17	30/06/18	30/06/18	30/06/18	30/06/18	31/12/17
EUR	112.620	33.691	146.311	88,3	85,2	226.664	191.800	418.464	80,8	76,3	83.710	162.452	246.162	70,8	70,5
USD	35.201	-22.514	12.687	7,7	6,2	187.576	-140.682	46.894	9,1	10,1	167.044	-122.704	44.340	12,7	10,4
TWD	668	-	668	0,4	0,6	6.415	-	6.415	1,3	1,1	6.199	-	6.199	1,8	1,4
BRL	206	92	298	0,2	0,5	2.587	652	3.239	0,6	0,7	2.648	681	3.329	1,0	1,0
ZAR	301	-50	251	0,1	0,4	3.657	-353	3.304	0,6	0,7	3.707	-369	3.338	1,0	1,0
KRW	638	-81	557	0,3	0,7	7.341	-294	7.047	1,4	1,5	6.958	-209	6.749	1,9	1,9
MXN	241	79	320	0,2	0,4	2.037	563	2.600	0,5	0,5	2.103	587	2.690	0,8	0,7
IDR	283	-6	277	0,2	0,5	2.305	-44	2.261	0,4	0,8	2.357	-46	2.311	0,7	1,0
THB	251	20	271	0,2	0,4	2.395	141	2.536	0,5	0,6	2.436	147	2.583	0,7	0,8
MYR	248	-14	234	0,1	0,3	1.652	-99	1.553	0,3	0,4	1.683	-103	1.580	0,5	0,5
PLN	228	83	311	0,2	0,4	1.522	595	2.117	0,4	0,6	1.586	621	2.207	0,6	0,8
TRY	163	-2	161	0,1	0,4	1.288	-16	1.272	0,3	0,5	1.326	-17	1.309	0,4	0,7
NOK	314	-40	274	0,2	0,1	808	-265	543	0,1	0,1	887	-229	658	0,2	0,2
HUF	83	98	181	0,1	0,2	481	697	1.178	0,2	0,3	494	728	1.222	0,3	0,4
CAD	877	-210	667	0,4	0,3	4.559	-1.933	2.626	0,5	0,5	4.507	-2.032	2.475	0,7	0,7
AUD	1.051	-280	771	0,5	0,5	5.262	-2.555	2.707	0,5	0,6	4.785	-2.711	2.074	0,6	0,5
SGD	268	-58	210	0,1	0,2	1.754	-1.599	155	0,0	0,1	1.764	-1.643	121	0,0	0,2
NZD	34	732	766	0,5	0,5	165	1.798	1.963	0,4	0,4	165	-	165	0,0	0,1
DKK	174	-	174	0,1	0,1	739	-1.225	-486	-0,1	-0,1	672	-1.135	-463	-0,1	-0,1
GBP	4.233	-4.104	129	0,1	0,1	13.218	-16.788	-3.570	-0,7	-0,7	9.066	-12.537	-3.471	-1,0	-1,1
SEK	450	-1.101	-651	-0,4	-0,5	1.160	-3.843	-2.683	-0,5	-0,6	1.117	-1.427	-310	-0,1	-0,1
CHF	1.195	-1.858	-663	-0,4	-0,4	2.352	-6.736	-4.384	-0,8	-0,8	2.158	-3.964	-1.806	-0,5	-0,5
JPY	3.106	-2.180	926	0,6	1,4	15.210	-11.518	3.692	0,7	2,9	14.310	-9.141	5.169	1,5	4,3
HKD	1.470	-2.348	-878	-0,5	-0,1	14.636	-8.775	5.861	1,1	1,0	14.284	-7.551	6.733	1,9	1,5
Overige valuta's	1.239	123	1.362	0,7	1,6	11.567	878	12.445	2,4	2,5	11.433	915	12.348	3,6	3,2
Totaal	165.542	72	165.614	100,0	100,0	517.350	399	517.749	100,0	100,0	347.399	313	347.712	100,0	100,0

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

Concentratierisico

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

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

Verdeling van het vermogen naar beleggingscomponenten

EUR x duizend											
	Robeco ONE Defensief					Robeco ONE Neutraal					
	Directe beleggingen	Derivaten exposure	Totale blootstelling	Totale blootstelling In % van het vermogen		Directe beleggingen	Derivaten exposure	Totale blootstelling	Totale blootstelling In % van het vermogen		
				30/06/2018	31/12/2017				30/06/2018	31/12/2017	
Aandelen											
- Ontwikkelde markten	37.279	118	37.397	22,6	25,6	212.636	-6.191	206.445	39,9	45,5	
- Opkomende markten	3.453	421	3.874	2,3	3,0	39.120	1.050	40.170	7,8	6,6	
Vastgoed											
- Indirect vastgoed	299	0	299	0,2	0,2	9.677	0	9.677	1,9	2,0	
Obligaties											
- Staatsobligaties	44.128	-22.643	21.485	13,0	12,1	54.270	-20.565	33.705	6,5	8,1	
- Bedrijfsobligaties	66.916	-12.079	54.837	33,1	29,8	170.405	-29.516	140.889	27,2	23,7	
Totaal	152.075	-34.183	117.892	71,2	70,7	486.108	-55.222	430.886	83,2	85,9	

EUR x duizend	Robeco ONE Offensief				
	Directe beleggingen	Derivaten exposure	Totale blootstelling	Totale blootstelling In % van het vermogen	
	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	31/12/2017
Aandelen					
- Ontwikkelde markten	204.344	2.676	207.020	59,5	66,3
- Opkomende markten	37.886	35	37.921	10,9	9,1
Vastgoed					
- Indirect vastgoed	12.674	0	12.674	3,6	3,8
Obligaties					
- Staatsobligaties	17.043	-20.940	-3.897	-1,1	2,2
- Bedrijfsobligaties	54.730	-9.253	45.477	13,1	9,1
Totaal	326.677	-27.482	299.195	86,0	90,6

Alle directe derivatenbeleggingen in het fonds hebben een resterende looptijd van minder dan 3 maanden.

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 ONE belegt.

Tegenpartijrisico

	Robeco ONE Defensief				Robeco ONE Neutraal				Robeco ONE Offensief			
	30/06/2018		31/12/2017		30/06/2018		31/12/2017		30/06/2018		31/12/2017	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Ongerealiseerde winst op derivaten	42	0,0	96	0,1	309	0,1	659	0,1	288	0,1	610	0,2
Vorderingen	501	0,3	671	0,4	5.198	1,0	2.784	1,0	7.296	2,1	3.163	1,0
Liquide middelen	8.262	5,0	19.076	11,4	11.497	2,2	45.014	9,1	6.571	1,9	38.619	11,8
Totaal	8.805	5,3	19.843	11,9	17.004	3,3	48.457	10,2	14.155	4,1	42.392	13,0

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. Om dit risico te beperken, belegt het fonds vrijwel uitsluitend in dagelijks verhandelbare financiële instrumenten, waardoor het liquiditeitsrisico van financiële instrumenten zich onder normale omstandigheden niet manifesteert. Bovendien worden liquiditeitsrisico's van financiële instrumenten begrensd door middel van limieten op het niet-liquide deel van de effectenportefeuille.

Risico beleggen in andere beleggingsinstellingen

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

Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") is de beheerder van het fonds. RIAM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM beschikt over een AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft, alsmede over een vergunning als beheerder van ICBE's 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 participanten aansprakelijk voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming is overgedragen. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen. De bewaarder is jegens het fonds en/of de participanten eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van de bewaarovereenkomst met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt. Participanten kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder indirect 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 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						
Transactiesoort	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017
Aandelen	4	0	26	10	26	5
Futures	2	4	14	17	13	14

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

De door brokers in rekening gebrachte kosten betreffen vanaf 1 januari 2018 uitsluitend de uitvoering van orders. Onder invloed van de MIFID II wetgeving heeft RIAM besloten om met ingang van 2018 de kosten van onderzoek voor haar rekening te nemen

2 Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

Reële waarde, EUR x duizend		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
		30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
<i>Robeco Umbrella Fund I N.V.</i>							
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G	1,3	13.223	12.532	66.879	66.499	70.611	66.786
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equity Fund EUR G	1,3	7.904	5.320	33.559	32.466	26.714	24.999
<i>Robeco Capital Growth Funds</i>							
Robeco Active Quant Emerging Markets Equities Z EUR	2	-	1.640	14.261	14.796	14.099	12.936
Robeco Asia-Pacific Equities Z EUR		3.028	2.264	11.039	9.711	7.862	6.624
Robeco Emerging Conservative Equities Z EUR		-	-	-	-	-	-
Robeco Emerging Debt Z USD		2.914	6.163	20.757	25.119	21.669	22.216
Robeco Emerging Markets Eq I EUR		-	1.706	13.650	8.807	13.146	6.597
Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR	3	45.252	43.954	107.908	107.219	28.761	22.812
Robeco Euro Government Bonds IHHI EUR		13.561	13.491	9.528	9.524	-	-
Robeco Euro Government Bonds ZH EUR		23.490	17.437	15.573	-	-	-
Robeco European High Yield Bonds OIH EUR		437	447	1.342	1.373	942	964
Robeco Financial Institutions Bonds OIH EUR		5.570	5.813	8.279	8.641	-	-
Robeco Global Credits OIH EUR		6.759	10.235	18.794	24.242	10.332	14.006
Robeco Global FinTech Equities Z EUR		-	-	6.300	-	4.666	-
Robeco Global Diversified Carry Fund Z EUR		6.534	6.639	16.055	16.312	-	-
Robeco European Conservative Equities Z EUR		3.620	3.630	-	-	-	-
Robeco Global Consumer Trends Equities Z EUR		2.190	1.936	9.020	7.972	7.506	6.634
Robeco High Yield Bonds OIH EUR		445	451	-	-	-	-
Robeco QI Global Multi-Factor Credits IH EUR		11.209	2.906	38.930	8.823	14.613	-
Robeco High Yield Bonds ZH EUR		-	-	-	-	9	10
Robeco Property Equities Z EUR		-	-	12.772	12.363	17.451	16.182
Robeco US Premium Equities Z EUR		11.652	8.629	53.370	41.134	55.700	40.677
Totaal		157.788	145.193	458.016	395.001	294.081	241.443

¹ Dit fonds is onderdeel van Robeco Umbrella Fund I N.V. Het fonds wordt beheerd door Robeco Institutional Asset Management B.V., die beschikt over een AFM-vergunning op grond van de Wft. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht zijn verkrijgbaar op het adres van Robeco ONE.

² De volgende fondsen zijn onderdeel van het paraplufonds Robeco Capital Growth Funds. Dit paraplufonds heeft een UCITS IV-status en staat onder Luxemburgs toezicht. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht zijn verkrijgbaar op het adres van Robeco ONE.

³ Een toelichting op dit resultaat en een overzicht van de beleggingsportefeuille zijn achter in dit verslag opgenomen.

Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

	Reële waarde1 EUR x ¹		Rendement in % ²		Lopende kosten in %	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
<i>Robeco Umbrella Fund I N.V.</i>						
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G	133,03	131,74	2,8	8,4	0,68	0,69
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities EUR G	113,78	111,52	0,2	8,6	0,30	0,30
<i>Robeco Capital Growth Funds</i>						
Robeco QI Emerging Markets Active Equities Z EUR	148,29	153,86	-3,6	24,0	0,14	0,11
Robeco Asia-Pacific Equities Z EUR	192,73	195,87	-1,6	14,3	0,05	0,05
Robeco QI Emerging Conservative Equities Z EUR	151,82	153,02	-0,9	13,1	0,10	0,10
Robeco Emerging Debt Z USD	89,13	96,51	-7,6	15,7	0,10	0,07
Robeco Emerging Markets Eq I EUR	334,27	359,83	-7,1	22,7	0,95	0,93
Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR	161,85	162,80	-0,6	3,3	0,02	0,03
Robeco Euro Government Bonds IHHI EUR	112,74	112,15	0,5	0,4	0,44	0,46
Robeco Euro Government Bonds ZH EUR	170,04	169,43	0,4	0,4	0,03	0,03
Robeco European High Yield Bonds OIH EUR	114,94	117,93	-2,3	6,0	0,63	0,63
Robeco Financial Institutions Bonds OIH EUR	110,62	115,44	-4,2	9,4	0,44	0,46
Robeco Global Credits OIH EUR	106,58	108,37	-1,6	3,8	0,49	0,50
Robeco QI Global Diversified Carry Z EUR	106,35	108,05	-1,6	-0,2	0,06	0,05
Robeco QI European Conservative Equities Z EUR	190,15	190,66	-0,3	9,7	0,05	0,00
Robeco Global Consumer Trends Equities Z EUR	473,45	418,43	13,1	23,3	0,04	0,04
Robeco High Yield Bonds OIH EUR	144,19	146,03	-1,3	5,7	0,59	0,62
Robeco QI Global Multi-Factor Credits IH EUR	104,75	108,09	-3,1	4,1	0,40	0,40
Robeco High Yield Bonds ZH EUR	207,03	211,44	-2,1	6,7	0,04	0,04
Robeco Property Equities Z EUR	162,40	157,19	3,3	1,4	0,02	0,02
Robeco US Premium Equities Z EUR	239,09	233,19	2,5	4,2	0,02	0,02
Robeco Global FinTech Equities Z EUR	116,25	0,00	13,6	0,00	0,03	0,00

¹ Per aandeel/ participatie.

² Beheer- en servicekosten worden door de beheerder van genoemde fondsen niet in rekening gebracht bij, of gerestitueerd aan Robeco ONE.

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

Swing pricing

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

3 Derivaten

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

Presentatie derivaten in de balans

EUR x duizend	Robeco ONE Defensief						Robeco ONE Neutraal					
	Onder activa		Onder passiva		Totaal		Onder activa		Onder passiva		Totaal	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Soort derivaat												
Valutatermijncontracten	42	96	9	32	33	64	309	659	34	207	275	452
Futures	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totaal	42	96	9	32	33	64	309	659	34	207	275	452

EUR x duizend	Robeco ONE Offensief						Samengevoegd					
	Onder activa		Onder passiva		Totaal		Onder activa		Onder passiva		Totaal	
	30/06/	31/12/	30/06/	31/12/	30/06/	31/12/	30/06/	31/12/	30/06/	31/12/	30/06/	31/12/
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Soort derivaat												
Valutatermijncontracten	288	610	32	117	256	493	639	1.365	75	356	564	1.009
Futures	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totaal	288	610	32	117	256	493	639	1.365	75	356	564	1.009

Een uitsplitsing van de valutatermijncontracten naar valuta en andere derivaten op basis van sector, regio en/of categorie op basis van doorkijk in de onderliggende fondsen is te vinden onder de toelichtingen valutarisico en concentratierisico in de toelichting Risico's financiële instrumenten.

4 Vorderingen uit hoofde van verstrekte zekerheden

Dit betreft vorderingen uit hoofde van verstrekte zekerheden ten behoeve van posities in derivaten.

5 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 plaatsing participaties, vorderingen op gelieerde maatschappijen en transitorische posten.

6 Liquide middelen

Dit betreft de direct opeisbare banktegoeden en eventuele callgelden.

7 Schulden aan kredietinstellingen

Dit betreft kortstondige debetstanden op bankrekeningen veroorzaakt door beleggingstransacties.

8 Schulden uit hoofde van ontvangen zekerheden

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

9 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 en service fee.

10 Fondsvermogen

Samenstelling en verloop fondsvermogen

EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017
Geplaatst kapitaal								
Stand begin boekjaar	139.677	131.219	390.753	344.432	243.592	206.551	774.022	682.202
Ontvangen op geplaatste participaties	17.226	12.061	53.631	33.679	50.000	30.365	120.857	76.105
Betaald op ingekochte participaties	-16.714	-11.804	-27.219	-16.643	-27.614	-17.159	-71.547	-45.606
Stand per 30 juni	140.189	131.476	417.165	361.468	265.978	219.757	823.332	712.701
Algemene reserve								
Stand begin boekjaar	19.431	12.853	67.999	44.563	52.136	34.671	139.566	92.087
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	7.577	6.578	36.348	23.436	31.874	17.465	75.799	47.479
Stand per 30 juni	27.008	19.431	104.347	67.999	84.010	52.136	215.365	139.566
Onverdeeld resultaat								
Stand begin boekjaar	7.577	6.578	36.348	23.436	31.874	17.465	75.799	47.479
Nettoresultaat	-1.583	2.857	-3.763	15.132	-2.276	13.471	-7.622	31.460
Toevoeging algemene reserve	-7.577	-6.578	-36.348	-23.436	-31.874	-17.465	-75.799	-47.479
Stand per 30 juni	-1.583	2.857	-3.763	15.132	-2.276	13.471	-7.622	31.460
Stand per 30 juni	165.614	153.764	517.749	444.599	347.712	285.364	1.031.075	883.727

11 Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017
Vermogen in EUR x duizend	165.614	153.764	517.749	444.599	347.712	285.364
Aantal uitstaande participaties	1.321.016	1.252.010	3.820.399	3.409.614	2.371.013	2.056.688
Intrinsieke waarde per participatie in EUR x 1	125,37	122,81	135,52	130,40	146,65	138,76

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Opbrengsten

12 Dividenden

Dit betreft ontvangen netto dividenden.

13 Rente

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

Kosten

14 Beheerkosten

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

Beheerkosten op basis van het prospectus

In %

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

Uit de beheerkosten worden bekostigd alle lopende kosten die voortvloeien uit het beheer van het fonds. Indien de beheerder door haar te verrichten werkzaamheden aan derden uitbestedt, worden de hieraan verbonden kosten uit de beheervergoeding voldaan. Uit de beheerkosten worden mede bekostigd de administratie, de kosten voor de externe accountant, overige externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van participanten. In het resultaat van het fonds zijn geen kosten voor de externe accountant opgenomen.

15 Performance fee

Robeco ONE is niet onderworpen aan een performance fee.

16 Overige kosten

Dit betreft:

Overige kosten

In EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017
Bankkosten	0	1	0	3	0	4	0	8
Kosten bewaarder	5	4	15	13	10	8	30	25
Bewaarloon	3	2	10	5	9	5	22	12
Totaal	8	7	25	21	19	17	52	45

17 Lopende kosten

Lopende kosten

In %

Kostensoort	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	01/07/2017-30/06/2018	01/07/2016-30/06/2017	01/07/2017-30/06/2018	01/07/2016-30/06/2017	01/07/2017-30/06/2018	01/07/2016-30/06/2017
Beheerkosten	0,59	0,75	0,67	0,75	0,75	0,75
Service fee	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige kosten	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Overige kosten beleggingsfondsen	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03
Totaal	0,62	0,78	0,70	0,78	0,79	0,79

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

Naast de kosten die direct ten laste van het resultaat komen, zijn in de lopende kosten de kosten opgenomen die indirect via de beleggingen in fondsen van de Robeco Groep ten laste van het resultaat komen. 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.

18 Omloopfactor

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

Omloopfactor		
In %	01/07/2017- 30/06/2018	01/07/2016- 30/06/2017
Robeco ONE Defensief	15	18
Robeco ONE Neutraal	32	41
Robeco ONE Offensief	25	39

19 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 waar hiervan sprake is geweest.

Transacties met gelieerde partijen

Gedeelte van het totaal volume in %		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	Tegenpartij	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017
Transactiesoort							
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	RIAM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

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

Betaalde beheerkosten

In EUR x duizend		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	Tegenpartij	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2018	01/01- 30/06/2017
Beheerkosten	RIAM	489	508	1.713	1.524	1.298	1.026

20 Fiscale status

Het fonds heeft de status van een vrijgestelde beleggingsinstelling. Een nadere beschrijving van de fiscale status is opgenomen in de algemene informatie van het bestuursverslag op pagina 4.

Valutatabel

Valutakoersen		
	30/06/2018	31/12/2017
EUR 1		
AUD	1,5802	1,5353
CAD	1,5359	1,5045
CHF	1,1594	1,1702
DKK	7,4507	7,4454
GBP	0,8844	0,8877
HKD	9,1600	9,3871
HUF	329,1250	310,2050
JPY	129,3237	135,2701
NOK	9,5160	9,8218
NZD	1,7245	1,6884
SEK	10,4449	9,8315
SGD	1,5920	1,6048
THB	38,5992	39,1443
TWD	35,5969	35,7340
USD	1,1676	1,2008
ZAR	16,0027	14,8588
BRL	4,4921	3,9832
KRW	1.301,2345	1.285,5160
MXN	22,9491	23,4943
IDR	16.730,9923	16.291,8500
MYR	4,7164	4,8596
PLN	4,3713	4,1725
TRY	5,3488	4,5530

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR

Dit subfonds belegt minstens tweederde van zijn vermogen in non-government obligaties en andere vergelijkbare vastrentende beleggingen (waaronder asset backed-securities), gedemineerd in euro met een minale rating van BBB-. Het gebruik van derivaten is toegestaan.

Beleggingsresultaat

Beleggingsresultaat Robeco Euro Credit Bonds ZH 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 Euro Credit Bonds				
ZH EUR shares	161,85	162,81	-0,6	3,2
Barclays Euro Corporate Index			-0,6	2,5

Beleggingsbeleid

Het subfonds boekte in de eerste helft van 2018 een rendement dat licht negatief was, maar net iets beter dan dat van de index. Het negatieve rendement werd gedreven door het uitlopen van de creditspreads. De rente op staatsobligaties daalde, maar dit was niet genoeg om de impact van de uitlopende spreads te compenseren. De bèta van de portefeuille kwam in de loop van de verslagperiode dicht in de buurt van 1, wat impliceert dat de bijdrage van de bèta-marginaal was. De bijdrage van de issuerselectie was licht positief. We houden vast aan onze overweging in Europese financials. Dit deel van de markt presteerde slechter dan vorig jaar.

De analyse van ESG-factoren is geïntegreerd in onze bottom-up bedrijfsanalyses om zodoende de inschatting van de neerwaartse risico's van onze investeringen in bedrijfsobligaties te verbeteren. Analisten gebruiken gegevens over duurzaamheid van RobecoSAM en externe bronnen om een ESG-beoordeling te maken als onderdeel van hun fundamentele analyse.

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 30 juni 2018

Interest %	Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwaaarde in EUR x 1	in % van het vermogen
Fonds beleggingen				
Robeco Corporate Hybrid bonds		279.516	27.534.160	3,51
Totaal fonds beleggingen			27.534.160	3,51
Beursgenoteerde effecten				
EUR				
0,0000 ARENA 2016-1NHG	17/06/2048	3.300.000	3.312.628	0,42
0,0000 BSKY GERS	20/10/2023	7.500.000	2.862.050	0,37
0,0000 BUMP 9	22/07/2031	5.400.000	5.409.413	0,69
0,0000 CAR 2016-G1V	18/05/2027	3.000.000	1.895.627	0,24
0,0000 CFHL 2015-2	28/06/2055	2.000.000	1.561.199	0,20
0,0000 DFUND 2015-1	17/12/2062	5.120.000	5.145.211	0,66
0,0000 DRVES 2	21/08/2026	5.199.999	914.856	0,12
0,0000 DRVON 14	21/02/2026	3.700.000	3.228.856	0,41
0,0000 ECAR 2016-1	18/10/2024	5.600.000	2.697.583	0,34
0,0000 GLDR 2016-B	20/08/2024	4.800.000	2.887.997	0,37
0,0000 LAN 2015-1X	22/12/2054	5.000.000	5.014.578	0,64
0,0000 PARGN 22	15/09/2042	2.600.000	471.801	0,06
0,0000 PENAT 5	22/11/2049	4.000.000	3.663.423	0,47

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 30 juni 2018

Interest %		Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwaaarde in EUR x 1	in % van het vermogen
0,0000	SILVA 8	17/03/2025	3.600.000	2.275.178	0,29
0,0000	STORM 2016-GRN	22/10/2052	4.800.000	3.955.143	0,50
0,0000	STORM 2018-1	22/01/2065	7.500.000	7.649.622	0,98
0,3750	ACHMEA BANK NV	22/11/2024	10.200.000	10.146.246	1,29
0,3750	DEUTSCHE BANK AG	18/01/2021	4.900.000	4.771.130	0,61
0,3750	TEVA PHARM FNC NL II	25/07/2020	3.750.000	3.657.075	0,47
0,5000	BANK OF NOVA SCOTIA	22/01/2025	8.200.000	8.196.474	1,05
0,5000	RCI BANQUE SA	15/09/2023	6.030.000	5.890.707	0,75
0,5000	UNITED OVERSEAS BANK LTD	16/01/2025	5.690.000	5.669.459	0,72
0,6250	AUCHAN HOLDING SA	07/02/2022	3.600.000	3.623.976	0,46
0,6250	Berkshire Hathaway Inc	17/01/2023	2.020.000	2.041.998	0,26
0,6250	BRITISH TELECOM PLC	10/03/2021	2.640.000	2.668.248	0,34
0,6250	JPMorgan Chase & Co	25/01/2024	8.460.000	8.333.777	1,06
0,6250	WESTPAC BANKING CORP	22/11/2024	5.490.000	5.406.387	0,69
0,6800	MITSUBISHI UFJ FIN GRP	26/01/2023	3.070.000	3.076.079	0,39
0,7360	BANK OF AMERICA CORP	07/02/2022	4.400.000	4.438.896	0,57
0,7500	AMERICAN HONDA FINANCE	17/01/2024	3.892.000	3.889.782	0,50
0,7500	BANK OF AMERICA CORP	26/07/2023	6.650.000	6.626.393	0,85
0,7500	Berkshire Hathaway Inc	16/03/2023	7.700.000	7.798.098	0,99
0,7500	CITIGROUP INC	26/10/2023	5.890.000	5.856.015	0,75
0,7500	Coca-Cola European Partners PL	24/02/2022	1.370.000	1.393.167	0,18
0,7500	EATON CAPITAL UNLIMITED	20/09/2024	1.860.000	1.843.502	0,24
0,7500	KBC BANK NV	24/10/2027	7.400.000	7.372.842	0,94
0,7500	KBC GROUP NV	18/10/2023	4.900.000	4.836.251	0,62
0,7500	Lloyds Banking Group PLC	09/11/2021	2.900.000	2.937.700	0,37
0,7500	PSA BANQUE FRANCE	19/04/2023	5.410.000	5.355.251	0,68
0,7500	SKANDINAVISKA ENSKILDA	15/11/2027	6.380.000	6.348.674	0,81
0,8500	US BANCORP	07/06/2024	3.450.000	3.448.344	0,44
0,8690	FCE BANK PLC	13/09/2021	900.000	907.335	0,12
0,8750	BANCO DE SABADELL SA	05/03/2023	2.400.000	2.365.752	0,30
0,8750	Cooperatieve Rabobank UA	08/02/2028	7.000.000	7.049.491	0,90
0,8750	FRESENIUS FIN IRELAND PL	31/01/2022	3.372.000	3.422.209	0,44
0,8750	HSBC HOLDINGS PLC	06/09/2024	1.860.000	1.838.498	0,23
0,8750	LA BANQUE POST HOME LOAN	07/02/2028	6.600.000	6.630.361	0,85
0,8750	NYKREDIT REALKREDIT AS	13/06/2019	2.210.000	2.228.299	0,28
0,8750	Volkswagen Financial Services	12/04/2023	2.690.000	2.664.203	0,34
1,0000	AEGON NV	08/12/2023	5.160.000	5.272.436	0,67
1,0000	BNP PARIBAS CARDIF	29/11/2024	2.600.000	2.443.428	0,31
1,0000	FCA BANK SPA IRELAND	15/11/2021	3.860.000	3.866.832	0,49
1,0000	KBC GROUP NV	26/04/2021	1.900.000	1.931.920	0,25
1,0000	KELLOGG CO	17/05/2024	4.340.000	4.356.796	0,56
1,0000	LA BANQUE POSTALE	16/10/2024	2.900.000	2.828.921	0,36
1,0000	LEASEPLAN CORPORATION NV	24/05/2021	6.300.000	6.382.089	0,81
1,0000	Lloyds Banking Group PLC	09/11/2023	1.317.000	1.308.874	0,17
1,0000	MCDONALD'S CORP	15/11/2023	3.800.000	3.860.610	0,49
1,0000	NATIONAL GRID NA INC	12/07/2024	1.300.000	1.308.502	0,17
1,0000	NIBC BANK NV	24/01/2028	5.700.000	5.744.004	0,73
1,0000	NN GROUP NV	18/03/2022	1.140.000	1.167.075	0,15
1,0000	Nordea Bank AB	07/09/2026	2.020.000	2.013.799	0,26
1,0000	SOUTHERN POWER CO	20/06/2022	1.340.000	1.365.045	0,17
1,0500	AT&T INC	05/09/2023	1.910.000	1.921.785	0,25
1,1140	FCE BANK PLC	13/05/2020	6.050.000	6.162.893	0,79

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 30 juni 2018

Interest %		Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwaaarde in EUR x 1	in % van het vermogen
1,1250	BRITISH TELECOM PLC	10/03/2023	5.150.000	5.241.876	0,67
1,1250	DNB BANK ASA	20/03/2028	4.248.000	4.168.647	0,53
1,1250	ING GROEP NV	14/02/2025	3.800.000	3.758.656	0,48
1,1250	NIBC BANK NV	19/04/2023	1.945.000	1.947.373	0,25
1,1250	PARKER-HANNIFIN CORP	01/03/2025	1.390.000	1.399.090	0,18
1,1250	SANTANDER UK GROUP HLDGS	08/09/2023	2.190.000	2.191.577	0,28
1,1250	TELSTRA CORP LTD	14/04/2026	8.000.000	7.898.080	1,01
1,1250	TEVA PHARM FNC NL II	15/10/2024	1.170.000	990.311	0,13
1,1250	VODAFONE GROUP PLC	20/11/2025	3.150.000	3.109.554	0,40
1,1250	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	02/10/2023	2.400.000	2.400.408	0,31
1,1340	FCE BANK PLC	10/02/2022	3.590.000	3.629.167	0,46
1,2500	BANKINTER SA	07/02/2028	4.000.000	4.063.560	0,52
1,2500	CELANESE US HOLDINGS LLC	11/02/2025	7.622.000	7.513.310	0,96
1,2500	CK HUTCHISON FINANCE 16	06/04/2023	3.990.000	4.074.269	0,52
1,2500	Credit Suisse Group AG	17/07/2025	7.727.000	7.624.772	0,97
1,2500	DNB BANK ASA	01/03/2027	2.480.000	2.474.246	0,32
1,2500	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	21/05/2026	1.920.000	1.960.320	0,25
1,2500	GOLDMAN SACHS GROUP INC	01/05/2025	6.620.000	6.585.179	0,84
1,2500	KELLOGG CO	10/03/2025	1.540.000	1.550.133	0,20
1,2500	MOLSON COORS BREWING CO	15/07/2024	9.860.000	9.812.968	1,25
1,2500	SYNGENTA FINANCE NV	10/09/2027	4.600.000	3.991.098	0,51
1,2500	VODAFONE GROUP PLC	25/08/2021	1.990.000	2.054.038	0,26
1,3750	ABBVIE INC	17/05/2024	6.680.000	6.782.738	0,87
1,3750	Banco Santander SA	09/02/2022	3.000.000	3.055.200	0,39
1,3750	CREDIT SUISSE AG LONDON	31/01/2022	3.280.000	3.395.423	0,43
1,3750	CRH FINANCE DAC	18/10/2028	4.170.000	3.999.947	0,51
1,3750	JPMorgan Chase & Co	16/09/2021	2.050.000	2.122.816	0,27
1,3750	TESCO CORP TREASURY SERV	01/07/2019	3.808.000	3.854.724	0,49
1,5000	AMERICA MOVIL SAB DE CV	10/03/2024	6.422.000	6.595.587	0,84
1,5000	AMERICAN INTL GROUP	08/06/2023	3.600.000	3.691.548	0,47
1,5000	BAYER CAPITAL CORP BV	26/06/2026	2.800.000	2.815.036	0,36
1,5000	BRITISH TELECOM PLC	23/06/2027	1.350.000	1.321.367	0,17
1,5000	DBS GROUP HOLDINGS LTD	11/04/2028	5.980.000	5.909.316	0,75
1,5000	G4S INTL FINANCE PLC	09/01/2023	7.750.000	7.903.218	1,01
1,5000	HEIDELBERGCEMENT AG	07/02/2025	2.320.000	2.353.083	0,30
1,5000	HEINEKEN NV	07/12/2024	3.130.000	3.261.241	0,42
1,5000	ISS GLOBAL A/S	31/08/2027	5.380.000	5.310.060	0,68
1,5000	JPMorgan Chase & Co	26/10/2022	2.800.000	2.918.496	0,37
1,5000	KINDER MORGAN INC/DELAWA	16/03/2022	6.750.000	6.956.348	0,89
1,5000	THERMO FISHER SCIENTIFIC	01/12/2020	1.400.000	1.444.716	0,18
1,5000	WELLS FARGO & COMPANY	12/09/2022	940.000	974.592	0,12
1,6250	TEVA PHARM FNC NL II	15/10/2028	4.370.000	3.458.287	0,44
1,7500	CARREFOUR SA	15/07/2022	3.700.000	3.870.755	0,49
1,7500	KELLOGG CO	24/05/2021	2.500.000	2.607.075	0,33
1,7500	MORGAN STANLEY	30/01/2025	2.610.000	2.687.021	0,34
1,7500	Royal Bank of Scotland Group P	02/03/2026	6.960.000	6.857.410	0,87
1,7500	UBS GROUP FUNDING SWITZE	16/11/2022	4.020.000	4.191.493	0,53
1,8000	AT&T INC	05/09/2026	3.860.000	3.883.584	0,50
1,8500	SOUTHERN POWER CO	20/06/2026	4.757.000	4.921.782	0,63
1,8750	AMERICAN INTL GROUP	21/06/2027	1.900.000	1.882.235	0,24
1,8750	CNP ASSURANCES	20/10/2022	4.000.000	4.070.480	0,52
1,8750	G4S INTL FINANCE PLC	24/05/2025	1.861.000	1.876.037	0,24

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 30 juni 2018

Interest %		Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwaaarde in EUR x 1	in % van het vermogen
1,8750	VODAFONE GROUP PLC	11/09/2025	5.050.000	5.281.492	0,67
1,8750	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	30/03/2027	6.100.000	6.013.258	0,77
1,9000	MAGNA INTERNATIONAL INC	24/11/2023	6.607.000	7.052.246	0,90
1,9500	AMERICAN TOWER CORP	22/05/2026	7.480.000	7.559.288	0,96
1,9500	WARNER MEDIA LLC	15/09/2023	2.100.000	2.213.526	0,28
2,0000	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	17/03/2028	3.330.000	3.481.515	0,44
2,0000	ING GROEP NV	22/03/2030	1.500.000	1.472.625	0,19
2,0000	KRAFT HEINZ FOODS CO	30/06/2023	4.500.000	4.732.110	0,60
2,0000	THERMO FISHER SCIENTIFIC	15/04/2025	4.056.000	4.272.266	0,55
2,1250	CITIGROUP INC	10/09/2026	1.750.000	1.849.750	0,24
2,1250	FRESENIUS FIN IRELAND PL	01/02/2027	2.790.000	2.882.070	0,37
2,1250	MAEXIM SECD FNDG LTD	15/02/2019	2.980.000	3.037.556	0,39
2,1500	BOOKING HOLDINGS INC	25/11/2022	6.850.000	7.298.538	0,93
2,1500	THERMO FISHER SCIENTIFIC	21/07/2022	3.020.000	3.224.545	0,41
2,2500	CAIXABANK SA	17/04/2030	4.200.000	3.951.780	0,50
2,2500	KRAFT HEINZ FOODS CO	25/05/2028	3.920.000	3.960.298	0,51
2,2500	WELLS FARGO & COMPANY	02/05/2023	1.450.000	1.552.965	0,20
2,3750	BOOKING HOLDINGS INC	23/09/2024	2.250.000	2.419.088	0,31
2,4500	AT&T INC	15/03/2035	4.170.000	3.881.478	0,50
2,5000	BANKINTER SA	06/04/2027	4.300.000	4.317.415	0,55
2,5000	GOLDMAN SACHS GROUP INC	18/10/2021	2.340.000	2.504.104	0,32
2,5000	Royal Bank of Scotland Group P	22/03/2023	4.220.000	4.443.913	0,57
2,6250	SIGMA ALIMENTOS SA	07/02/2024	5.010.000	5.182.344	0,66
2,7500	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	17/03/2036	2.690.000	2.829.046	0,36
2,8750	ABN AMRO BANK NV	30/06/2025	4.350.000	4.526.741	0,58
2,8750	CNH INDUSTRIAL FIN EUR S	17/05/2023	1.162.000	1.230.790	0,16
2,8750	EQUINIX INC	15/03/2024	5.232.000	5.131.755	0,65
3,2500	VERIZON COMMUNICATIONS	17/02/2026	3.550.000	4.034.185	0,51
3,3750	AT&T INC	15/03/2034	2.817.000	3.022.979	0,39
3,3750	AVIVA PLC	04/12/2045	3.375.000	3.434.400	0,44
3,3750	BANKIA SA	15/03/2027	1.400.000	1.426.026	0,18
3,5500	AT&T INC	17/12/2032	1.433.000	1.579.768	0,20
3,6250	BELFIUS BANK SA/NV	Perpetual	4.600.000	3.932.908	0,50
3,7500	DE VOLKSBANK NV	05/11/2025	8.487.000	8.999.700	1,15
3,7500	TDC A/S	02/03/2022	3.750.000	3.939.075	0,50
3,8750	ARGENTA SPAARBANK	24/05/2026	8.200.000	8.740.380	1,12
3,8750	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	Perpetual	1.300.000	1.244.451	0,16
4,1250	ALLIED IRISH BANKS PLC	26/11/2025	7.580.000	7.955.058	1,01
4,1250	TEREOS FINANCE GROUPE I	16/06/2023	4.000.000	3.768.840	0,48
4,2500	GOVERNOR & CO OF THE BAN	11/06/2024	4.510.000	4.630.597	0,59
4,3750	ARGENTUM (SWISS LIFE)	Perpetual	3.720.000	3.906.409	0,50
4,5000	RAIFFEISEN BANK INTL	Perpetual	3.800.000	3.245.846	0,41
4,6250	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	Perpetual	1.200.000	1.194.168	0,15
4,7500	AMERICA MOVIL SAB DE CV	28/06/2022	2.450.000	2.854.471	0,36
4,7500	UBS AG	12/02/2026	7.340.000	7.890.867	1,01
5,0000	ASR NEDERLAND NV	Perpetual	2.443.000	2.605.533	0,33
5,0000	DEUTSCHE BANK AG	24/06/2020	3.500.000	3.687.215	0,47
5,0000	ORANGE SA	Perpetual	200.000	216.640	0,03
5,1250	ASR NEDERLAND NV	29/09/2045	6.370.000	7.038.850	0,90
5,2500	CAIXABANK SA	Perpetual	5.600.000	5.124.000	0,65
5,6250	BANCO DE SABADELL SA	06/05/2026	1.600.000	1.795.568	0,23
6,0000	BANKIA SA	Perpetual	7.600.000	7.600.000	0,97

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 30 juni 2018

Interest %		Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwaaarde in EUR x 1	in % van het vermogen
6,0000	NIBC BANK NV	Perpetual	1.954.000	1.944.230	0,25
6,1250	RAIFFEISEN BANK INTL	Perpetual	4.800.000	4.908.000	0,63
6,3750	AMERICA MOVIL SAB DE CV	06/09/2073	700.000	806.533	0,10
6,5000	LLOYDS BANK PLC	24/03/2020	1.610.000	1.776.989	0,23
6,7500	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	Perpetual	600.000	624.474	0,08
6,8750	LINCOLN FINANCE LTD	15/04/2021	8.270.000	8.550.436	1,09
7,5000	CLOVERIE PLC ZURICH INS	24/07/2039	2.200.000	2.356.068	0,30
7,7500	COMMERZBANK AG	16/03/2021	3.700.000	4.330.813	0,55
8,0000	BARCLAYS PLC	Perpetual	3.700.000	4.098.194	0,52
8,6250	BANKINTER SA	Perpetual	1.800.000	2.027.574	0,26
8,8750	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	Perpetual	7.600.000	8.513.368	1,09
8,8750	ERSTE GROUP BANK AG	Perpetual	6.200.000	7.255.860	0,93
9,0000	DELTA LLOYD LEVENSVERZEK	29/08/2042	2.900.000	3.663.657	0,47
9,0000	SRLEV NV	15/04/2041	3.103.000	3.625.328	0,46
10,0000	GOVERNOR & CO OF THE BAN	19/12/2022	2.200.000	2.976.556	0,38
10,3750	LLOYDS BANK PLC	12/02/2024	3.200.000	3.401.440	0,43
				732.052.996	93,39
Totaal beursgenoteerde effecten				732.052.996	93,39
Totaal beleggingsportefeuille				759.587.156	96,90
Overige active en passiva				24.297.284	3,10
Totaal vermogen				783.884.440	100,00

Robeco Global QI Multi-Factor Equities Fund - EUR G

Het beleggingsbeleid van het subfonds Robeco Global QI Multi-Factor Equities Fund is gericht op het behalen van waardegroei op de lange termijn. Het subfonds belegt voornamelijk in aandelen die aantrekkelijk zijn volgens een of meer kwantitatieve factorstrategieën. De gebruikte factorstrategieën spelen in op de premies op aandelen met een aantrekkelijke waardering (Value), een gunstig koersbeeld (Momentum), een lager risico (Low-Volatility), en goede kwaliteitskarakteristieken (Quality). Het subfonds gebruikt geen benchmark voor zijn beleggingsbeleid. De MSCI All Country World Index (Net Return in EUR) wordt gebruikt als referentie-index voor de vergelijking van de performance van het fonds.

Beleggingsresultaat

Het Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund (het subfonds) behaalde over het eerste halfjaar van 2018 een rendement van 2,8%. Ter vergelijking, de index (MSCI World All Country Standard Index, Net return in EUR) behaalde over deze periode een rendement van 2,4%. Het hogere rendement van het subfonds ten opzichte van de index werd met name gedreven door een positief rendement van de factoren waarde, momentum en kwaliteit, terwijl de factor laag-risico wat achterbleef.

Rendement en risico

De volatiliteit van de portefeuille over het laatste jaar per eind juni 2018 was 7,23%, en daarmee lager dan de volatiliteit van de index van 7,60%. De Sharpe ratio, waarbij het rendement boven de risicovrije voet wordt gedeeld door de volatiliteit van de portefeuille, was over diezelfde periode hoger dan die van de index: 1,31 versus 1,12.

Aandelenportefeuille Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund

Per 30 juni 2018

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
	Noord-Amerika				
	Verenigde Staten				
EUR	USD				
296.205	345.834	3M Co	1.982.565	2.314.744	Aon PLC
3.309.135	3.863.580	Abercrombie & Fitch Co	3.034.089	3.542.450	Apple Inc
2.714.504	3.169.319	ABIOMED Inc	2.326.357	2.716.138	Applied Industrial Technologies Inc
4.501.860	5.256.147	Accenture PLC	5.470.877	6.387.523	Applied Materials Inc
1.366.340	1.595.271	ACCO Brands Corp	2.531.269	2.955.384	AptarGroup Inc
730.883	853.342	Advanced Energy Industries Inc	3.079.161	3.595.074	Arch Coal Inc
5.792.400	6.762.916	Aflac Inc	3.194.283	3.729.485	Arista Networks Inc
3.171.021	3.702.325	Air Products & Chemicals Inc	1.097.979	1.281.945	Aspen Technology Inc
3.660.082	4.273.329	Align Technology Inc	2.902.826	3.389.194	Assurant Inc
3.675.679	4.291.540	Allergan PLC	5.438.868	6.350.150	Assured Guaranty Ltd
3.484.002	4.067.747	Allison Transmission Holdings Inc	9.873.533	11.527.843	AT&T Inc
7.640.946	8.921.186	Allstate Corp/The	1.312.338	1.532.220	Axis Capital Holdings Ltd
5.635.647	6.579.899	Ally Financial Inc	4.605.385	5.377.017	Bank of America Corp
2.279.490	2.661.419	AMAG Pharmaceuticals Inc	1.329.320	1.552.048	Barnes & Noble Inc
334.592	390.653	Amdocs Ltd	6.402.587	7.475.340	Baxter International Inc
923.577	1.078.323	Ameren Corp	1.657.194	1.934.857	Bed Bath & Beyond Inc
1.816.437	2.120.781	American Electric Power Co Inc	1.927.862	2.250.876	Benchmark Electronics Inc
2.753.367	3.214.694	American Express Co	9.044.522	10.559.931	Best Buy Co Inc
449.893	525.273	American Financial Group Inc/OH	1.816.439	2.120.784	Biogen Inc
351.431	410.313	American National Insurance Co	2.993.257	3.494.777	BlackRock Inc
1.798.936	2.100.348	American Water Works Co Inc	6.894.399	8.049.556	Boeing Co/The
4.070.663	4.752.703	Ameriprise Financial Inc	3.882.714	4.533.262	Boston Beer Co Inc/The
2.873.915	3.355.440	AMETEK Inc	815.405	952.026	BrightSphere Investment Group PLC
4.025.392	4.699.846	Amgen Inc	2.983.994	3.483.962	Broadridge Financial Solutions Inc
2.357.316	2.752.284	Amphenol Corp	4.263.588	4.977.953	Buckle Inc/The
2.847.636	3.324.757	Andeavor	3.369.536	3.934.102	Burlington Stores Inc
1.563.599	1.825.581	ANSYS Inc	1.462.244	1.707.243	CA Inc
			1.791.269	2.091.397	Cabot Microelectronics Corp
			2.888.792	3.372.810	Cadence Design Systems Inc
			811.676	947.673	Capital One Financial Corp

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
1.504.887	1.757.031	Capitol Federal Financial Inc	5.907.064	6.896.793	F5 Networks Inc
2.336.773	2.728.300	Carnival Corp	5.102.752	5.957.718	Fifth Third Bancorp
3.017.729	3.523.350	Caterpillar Inc	2.351.110	2.745.039	First American Financial Corp
2.902.540	3.388.860	CBL & Associates Properties Inc	1.828.777	2.135.189	First Merchants Corp
2.841.502	3.317.596	CBRE Group Inc	3.017.534	3.523.121	FleetCor Technologies Inc
2.660.439	3.106.196	Celgene Corp	2.202.839	2.571.924	FMC Corp
3.742.339	4.369.368	CenterPoint Energy Inc	458.836	535.714	Foot Locker Inc
2.970.394	3.468.084	CF Industries Holdings Inc	3.281.529	3.831.349	Ford Motor Co
703.430	821.290	CH Robinson Worldwide Inc	6.325.452	7.385.282	Fortinet Inc
2.775.579	3.240.627	Chemed Corp	2.566.608	2.996.643	Franklin Resources Inc
2.131.891	2.489.090	Chico's FAS Inc	1.665.389	1.944.425	GameStop Corp
3.803.006	4.440.199	Cintas Corp	2.302.968	2.688.831	Gaming and Leisure Properties Inc
14.600.605	17.046.937	Cisco Systems Inc	3.064.688	3.578.176	Gannett Co Inc
2.038.306	2.379.824	Citizens Financial Group Inc	8.632.793	10.079.217	Gap Inc/The
3.077.809	3.593.496	Citrix Systems Inc	4.871.745	5.688.006	Garmin Ltd
1.593.391	1.860.364	Clorox Co/The	2.270.468	2.650.885	Genpact Ltd
1.597.151	1.864.754	CME Group Inc	880.362	1.027.867	Getty Realty Corp
1.806.160	2.108.783	CMS Energy Corp	6.801.623	7.941.235	Gilead Sciences Inc
1.669.058	1.948.709	CNA Financial Corp	460.394	537.533	Goodyear Tire & Rubber Co/The
4.220.823	4.928.022	Coca-Cola Co/The	3.856.297	4.502.420	Graco Inc
2.726.622	3.183.467	Colgate-Palmolive Co	2.621.169	3.060.346	Grand Canyon Education Inc
1.754.347	2.048.288	Columbia Sportswear Co	3.623.268	4.230.346	Green Dot Corp
2.759.177	3.221.477	Comerica Inc	2.181.245	2.546.713	H&R Block Inc
1.210.637	1.413.479	Conagra Brands Inc	2.705.954	3.159.337	Haemonetics Corp
2.757.936	3.220.028	Consolidated Edison Inc	125.860	146.948	Hartford Financial Services Group Inc/Th
3.071.542	3.586.179	Convergys Corp	3.118.008	3.640.431	Hawaiian Electric Industries Inc
3.768.503	4.399.916	Copart Inc	2.956.804	3.452.216	HD Supply Holdings Inc
1.858.395	2.169.769	Corning Inc	1.668.556	1.948.123	Helmerich & Payne Inc
2.473.865	2.888.361	Cummins Inc	2.903.562	3.390.054	Herbalife Nutrition Ltd
693.793	810.038	CVS Health Corp	2.572.570	3.003.605	Hershey Co/The
1.657.325	1.935.010	Dana Inc	1.505.501	1.757.748	Hilton Worldwide Holdings Inc
3.966.323	4.630.880	Darden Restaurants Inc	6.682.292	7.801.910	HollyFrontier Corp
2.314.893	2.702.753	Deere & Co	8.317.839	9.711.493	Home Depot Inc/The
2.636.444	3.078.180	Delek US Holdings Inc	4.717.821	5.508.292	HP Inc
2.219.552	2.591.437	Delta Air Lines Inc	6.580.719	7.683.318	Humana Inc
2.843.719	3.320.184	Discover Financial Services	1.232.700	1.439.239	Huntsman Corp
1.852.696	2.163.115	Domino's Pizza Inc	5.303.508	6.192.111	IDEXX Laboratories Inc
2.895.149	3.380.231	Domtar Corp	3.730.393	4.355.421	Illinois Tool Works Inc
2.466.637	2.879.922	DR Horton Inc	4.239.851	4.950.238	Insperty Inc
398.259	464.988	DTE Energy Co	4.504.534	5.259.268	Intel Corp
2.190.642	2.557.684	Duke Energy Corp	2.865.253	3.345.327	Interactive Brokers Group Inc
804.642	939.460	eBay Inc	2.430.018	2.837.167	International Business Machines Corp
726.783	848.555	Emerson Electric Co	6.110.514	7.134.331	Intuit Inc
1.684.719	1.966.994	Entergy Corp	3.487.939	4.072.343	Intuitive Surgical Inc
1.614.669	1.885.207	Essent Group Ltd	2.850.021	3.327.542	IPG Photonics Corp
3.986.472	4.654.405	Estee Lauder Cos Inc/The	4.908.249	5.730.626	Jack Henry & Associates Inc
3.505.317	4.092.633	Everest Re Group Ltd	3.156.783	3.685.703	Johnson & Johnson
835.965	976.031	Expeditors International of Washington I	6.275.377	7.326.816	Juniper Networks Inc
2.950.387	3.444.724	Express Scripts Holding Co	681.997	796.265	Kimberly-Clark Corp

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
2.095.299	2.446.366	KLA-Tencor Corp	1.153.269	1.346.499	Northwest Natural Gas Co
14.967.118	17.474.859	Kohl's Corp	3.024.730	3.531.524	NorthWestern Corp
2.688.855	3.139.372	Kroger Co/The	2.757.327	3.219.317	Nu Skin Enterprises Inc
1.468.314	1.714.330	L Brands Inc	1.993.812	2.327.875	Nucor Corp
2.496.484	2.914.770	Lam Research Corp	2.218.445	2.590.145	NVR Inc
2.210.323	2.580.663	Las Vegas Sands Corp	6.423.052	7.499.234	Occidental Petroleum Corp
1.135.627	1.325.901	Lazard Ltd	1.440.306	1.681.630	OGE Energy Corp
3.708.084	4.329.373	Lear Corp	3.035.847	3.544.503	Old Dominion Freight Line Inc
2.204.599	2.573.979	Legg Mason Inc	1.666.298	1.945.486	Old Republic International Corp
645.767	753.965	Lennox International Inc	1.440.580	1.681.949	OraSure Technologies Inc
2.230.977	2.604.778	LGI Homes Inc	2.651.440	3.095.689	Packaging Corp of America
1.785.547	2.084.716	LHC Group Inc	2.788.445	3.255.648	PepsiCo Inc
682.669	797.050	LifePoint Health Inc	5.490.024	6.409.878	Pfizer Inc
4.912.394	5.735.466	Lincoln National Corp	1.068.051	1.247.003	Photronics Inc
3.832.202	4.474.287	Lockheed Martin Corp	718.729	839.152	Pier 1 Imports Inc
1.841.496	2.150.038	Lowe's Cos Inc	428.964	500.836	Popular Inc
3.655.729	4.268.247	Lululemon Athletica Inc	432.912	505.446	ProAssurance Corp
5.301.835	6.190.157	LyondellBasell Industries NV	4.174.009	4.873.364	Procter & Gamble Co/The
372.993	435.488	Macerich Co/The	1.446.436	1.688.786	Progress Software Corp
11.380.349	13.287.126	Macy's Inc	2.763.846	3.226.928	Progressive Corp/The
3.181.877	3.715.001	Mallinckrodt PLC	2.303.651	2.689.628	Prudential Financial Inc
2.702.345	3.155.123	Manhattan Associates Inc	464.170	541.941	Public Service Enterprise Group Inc
2.700.436	3.152.894	ManpowerGroup Inc	2.968.240	3.465.569	PVH Corp
2.522.602	2.945.264	Marsh & McLennan Cos Inc	2.358.033	2.753.122	Quad/Graphics Inc
2.407.512	2.810.891	Marvell Technology Group Ltd	2.544.096	2.970.359	Quest Diagnostics Inc
596.002	695.862	Masco Corp	5.742.816	6.705.025	Ralph Lauren Corp
695.298	811.796	Maxim Integrated Products Inc	2.041.225	2.383.233	Raymond James Financial Inc
3.872.594	4.521.447	McDonald's Corp	1.775.058	2.072.469	Rayonier Inc
2.915.347	3.403.813	Merck & Co Inc	3.404.124	3.974.485	Raytheon Co
1.685.595	1.968.017	MetLife Inc	2.564.717	2.994.435	Red Hat Inc
1.239.479	1.447.154	Mettler-Toledo International Inc	881.684	1.029.411	Regency Centers Corp
9.776.975	11.415.107	Michael Kors Holdings Ltd	2.846.612	3.323.562	Regions Financial Corp
6.168.521	7.202.057	Micron Technology Inc	1.132.502	1.322.253	Reinsurance Group of America Inc
951.007	1.110.349	Microsoft Corp	1.726.957	2.016.309	Reliance Steel & Aluminum Co
1.340.026	1.564.547	Moelis & Co	2.859.463	3.338.566	Republic Services Inc
943.408	1.101.476	Moody's Corp	2.971.332	3.469.179	Robert Half International Inc
4.758.357	5.555.620	Motorola Solutions Inc	2.740.435	3.199.595	Rockwell Automation Inc
2.386.199	2.786.007	MSCI Inc	5.821.332	6.796.696	Ross Stores Inc
2.880.103	3.362.665	Myriad Genetics Inc	3.635.708	4.244.871	Rowan Cos Plc
3.292.191	3.843.798	Navient Corp	1.329.915	1.552.743	Safety Insurance Group Inc
1.261.253	1.472.576	Navigant Consulting Inc	2.882.638	3.365.624	Saia Inc
495.776	578.843	Nelnet Inc	9.380.970	10.952.752	Seagate Technology PLC
10.814.413	12.626.368	NetApp Inc	2.024.642	2.363.871	Sealed Air Corp
1.448.395	1.691.074	New York Community Bancorp Inc	1.806.978	2.109.737	SEI Investments Co
1.272.499	1.485.706	News Corp	1.452.530	1.695.901	Senior Housing Properties Trust
1.806.279	2.108.921	NextEra Energy Inc	3.964.025	4.628.198	Signet Jewelers Ltd
4.638.048	5.415.152	Nordstrom Inc	1.606.371	1.875.519	Six Flags Entertainment Corp
3.478.245	4.061.025	Northrop Grumman Corp	2.735.388	3.193.703	Skyworks Solutions Inc
441.054	514.953	Northwest Bancshares Inc	1.922.169	2.244.229	Southern Co/The

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
2.509.568	2.930.046	Spirit AeroSystems Holdings Inc	3.200.619	3.736.883	WW Grainger Inc
1.175.246	1.372.159	Steel Dynamics Inc	1.412.596	1.649.276	Xcel Energy Inc
2.913.802	3.402.009	STERIS PLC	1.978.420	2.309.904	Xerox Corp
2.061.828	2.407.287	SunTrust Banks Inc	2.308.245	2.694.992	Yum! Brands Inc
2.854.947	3.333.293	Synchrony Financial	2.280.894	2.663.058	Zions Bancorporation
1.931.491	2.255.112	Synopsys Inc			
6.111.913	7.135.964	Sysco Corp			Canada
4.611.086	5.383.674	T Rowe Price Group Inc	EUR	CAD	
7.281.715	8.501.767	Target Corp	1.415.147	2.173.454	ATS Automation Tooling Systems Inc
1.324.903	1.546.891	Taro Pharmaceutical Industries Ltd	2.771.003	4.255.846	Bank of Montreal
5.646.269	6.592.302	TE Connectivity Ltd	1.523.867	2.340.430	BCE Inc
833.812	973.517	Teradata Corp	3.681.248	5.653.844	Canadian Imperial Bank of Commerce
2.290.558	2.674.341	Teradyne Inc	2.754.473	4.230.458	Canfor Corp
10.946.719	12.780.842	Texas Instruments Inc	2.385.651	3.664.002	Capital Power Corp
2.126.376	2.482.650	Third Point Reinsurance Ltd	1.126.259	1.729.766	CGI Group Inc
3.604.538	4.208.479	TJX Cos Inc/The	2.908.297	4.466.708	CI Financial Corp
2.628.576	3.068.994	Torchmark Corp	1.001.106	1.537.548	Cogeco Communications Inc
3.193.509	3.728.582	Tractor Supply Co	5.000.640	7.680.233	Dollarama Inc
1.996.022	2.330.456	Transocean Ltd	703.571	1.080.580	Enercare Inc
4.506.949	5.262.088	Travelers Cos Inc/The	1.764.023	2.709.275	Ensign Energy Services Inc
1.495.658	1.746.255	Triple-S Management Corp	1.741.905	2.675.305	First Capital Realty Inc
4.017.992	4.691.206	Twitter Inc	8.430.238	12.947.581	Genworth MI Canada Inc
2.582.575	3.015.286	Tyson Foods Inc	996.291	1.530.154	Granite Real Estate Investment Trust
2.404.761	2.807.678	United Continental Holdings Inc	1.106.100	1.698.804	Great-West Lifeco Inc
1.170.668	1.366.814	United Rentals Inc	516.198	792.802	IGM Financial Inc
4.565.540	5.330.497	United Therapeutics Corp	1.556.201	2.390.091	Intact Financial Corp
913.235	1.066.248	UnitedHealth Group Inc	2.246.531	3.450.334	Magna International Inc
1.452.472	1.695.834	Universal Corp/VA	3.090.919	4.747.188	Methanex Corp
598.595	698.889	Unum Group	3.576.204	5.492.513	National Bank of Canada
3.441.402	4.018.009	Urban Outfitters Inc	1.996.755	3.066.716	NFI Group Inc
3.266.479	3.813.778	USANA Health Sciences Inc	489.860	752.351	North West Co Inc/The
5.466.746	6.382.700	Valero Energy Corp	1.385.464	2.127.864	Power Corp of Canada
4.821.327	5.629.140	Varian Medical Systems Inc	1.968.678	3.023.595	Rogers Communications Inc
3.133.277	3.658.258	VeriSign Inc	5.443.693	8.360.695	Royal Bank of Canada
2.742.693	3.202.232	Verizon Communications Inc	1.826.949	2.805.920	Stars Group Inc/The
1.752.448	2.046.070	VF Corp	1.703.185	2.615.837	Teck Resources Ltd
880.867	1.028.456	Viacom Inc	2.566.441	3.941.668	Thomson Reuters Corp
10.502.209	12.261.854	VMware Inc. Class A	4.457.249	6.845.665	Toronto-Dominion Bank/The
958.839	1.119.493	Voya Financial Inc	1.351.243	2.075.307	Transcontinental Inc
2.200.490	2.569.182	Walgreens Boots Alliance Inc	2.773.530	4.259.726	West Fraser Timber Co Ltd
8.079.512	9.433.234	Walmart Inc			
2.951.662	3.446.213	Waste Management Inc			
3.325.310	3.882.466	WellCare Health Plans Inc			Azië
4.692.934	5.479.235	Western Digital Corp			Japan
2.903.539	3.390.028	Western Union Co/The	EUR	JPY	
2.883.992	3.367.205	Westlake Chemical Corp	350.914	45.381.500	Adastria Co Ltd
555.998	649.155	Williams-Sonoma Inc	697.482	90.201.000	Aozora Bank Ltd
2.067.422	2.413.818	Worldpay Inc	1.494.792	193.312.000	Asahi Glass Co Ltd
484.422	565.587	WR Grace & Co	2.460.554	318.208.000	Asahi Kasei Corp

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
2.911.130	376.478.100	Astellas Pharma Inc	2.014.894	260.573.500	Start Today Co Ltd
1.852.468	239.568.000	Azbil Corp	498.748	64.500.000	Subaru Corp
2.370.322	306.538.800	Brother Industries Ltd	2.000.685	258.736.000	Sumitomo Chemical Co Ltd
3.922.334	507.250.700	Canon Inc	5.321.082	688.142.000	Sumitomo Corp
1.673.539	216.428.300	Chubu Electric Power Co Inc	2.280.796	294.961.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc
2.274.776	294.182.400	Concordia Financial Group Ltd	1.005.483	130.032.800	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc
1.434.795	185.553.000	Cosmo Energy Holdings Co Ltd	1.045.499	135.207.800	Suzuki Motor Corp
632.575	81.807.000	Dai Nippon Printing Co Ltd	5.934.071	767.416.000	Taisei Corp
2.004.714	259.257.000	Daifuku Co Ltd	848.822	109.772.800	TOKAI Holdings Corp
2.186.428	282.757.000	Daito Trust Construction Co Ltd	2.250.622	291.058.800	Tokai Tokyo Financial Holdings Inc
1.445.304	186.912.000	Daiwa House Industry Co Ltd	1.108.020	143.293.200	Tokyo Electric Power Co Holdings Inc
1.782.736	230.550.000	DMG Mori Co Ltd	2.250.214	291.006.000	Tokyo Electron Ltd
399.525	51.668.100	Duskin Co Ltd	3.497.030	452.248.900	Tokyo Gas Co Ltd
394.344	50.998.000	Gree Inc	536.947	69.440.000	Toppan Printing Co Ltd
2.147.212	277.685.400	GungHo Online Entertainment Inc	2.145.198	277.425.000	Toshiba TEC Corp
2.185.214	282.600.000	Hitachi Construction Machinery Co Ltd	1.942.158	251.167.000	Toyota Tsusho Corp
407.494	52.698.600	Honda Motor Co Ltd	563.423	72.864.000	United Arrows Ltd
2.941.917	380.459.600	Hoya Corp	1.708.347	220.929.800	Yamaha Motor Co Ltd
2.003.016	259.037.500	Jafco Co Ltd	1.349.835	174.565.600	Yokogawa Bridge Holdings Corp
1.822.404	235.680.000	Japan Airlines Co Ltd			
1.751.512	226.512.000	Kajima Corp			China
3.317.977	429.093.000	Kakaku.com Inc	EUR	HKD	
1.287.488	166.502.700	Keihin Corp	1.379.763	12.638.560	Agile Group Holdings Ltd
597.477	77.268.000	Konami Holdings Corp	4.686.087	42.924.320	Agricultural Bank of China Ltd
1.071.606	138.584.000	Mazda Motor Corp	2.800.234	25.650.000	Anhui Conch Cement Co Ltd
1.998.277	258.424.600	MINEBEA MITSUMI Inc	2.943.421	26.961.590	Bank of China Ltd
474.623	61.380.000	Miraca Holdings Inc	3.942.608	36.114.090	Bank of Communications Co Ltd
2.900.014	375.040.560	Mitsubishi Chemical Holdings Corp	2.449.653	22.438.700	China CITIC Bank Corp Ltd
2.025.443	261.937.800	Mitsubishi Corp	3.283.599	30.077.600	China Conch Venture Holdings Ltd
6.752.274	873.229.000	Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	7.643.410	70.013.250	China Construction Bank Corp
1.826.553	236.216.600	Mitsubishi Heavy Industries Ltd	4.200.547	38.476.800	China Everbright Ltd
2.087.267	269.933.100	Mitsubishi Motors Corp	2.594.406	23.764.630	China Huarong Asset Management Co Ltd
2.342.881	302.990.000	Mitsui & Co Ltd	1.833.089	16.791.000	China Merchants Bank Co Ltd
1.204.420	155.760.000	Mitsui Chemicals Inc	1.167.082	10.690.416	China Minsheng Banking Corp Ltd
3.245.800	419.758.800	Mixi Inc	954.956	8.747.350	China Mobile Ltd
1.980.604	256.139.100	Mizuho Financial Group Inc	4.101.944	37.573.600	China Petroleum & Chemical Corp
1.840.192	237.980.400	MS&AD Insurance Group Holdings Inc	2.626.292	24.056.700	China Resources Cement Holdings Ltd
519.397	67.170.300	Nikon Corp	4.445.651	40.721.940	China Shenhua Energy Co Ltd
1.323.902	171.211.850	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp	1.129.853	10.349.400	China Telecom Corp Ltd
1.530.383	197.914.800	Nippon Telegraph & Telephone Corp	2.368.035	21.691.080	CNOOC Ltd
1.415.793	183.095.640	Nomura Holdings Inc	2.809.731	25.737.000	Country Garden Holdings Co Ltd
7.767.546	1.004.527.750	NTT DOCOMO Inc	2.903.007	26.591.400	CSPC Pharmaceutical Group Ltd
2.826.118	365.484.000	Oji Holdings Corp	5.780.956	52.953.270	Industrial & Commercial Bank of China Lt
2.527.847	326.910.500	Osaka Gas Co Ltd	849.262	7.779.200	Jiangsu Expressway Co Ltd
2.365.383	305.900.120	Resona Holdings Inc	1.302.197	11.928.060	PetroChina Co Ltd
1.102.826	142.621.500	Sankyo Co Ltd	1.219.657	11.172.000	Sino-Ocean Group Holding Ltd
1.092.731	141.316.000	Sekisui House Ltd	2.646.757	24.244.160	Sinopec Shanghai Petrochemical Co Ltd
1.540.205	199.185.000	Shionogi & Co Ltd	2.638.617	24.169.600	Tingyi Cayman Islands Holding Corp
3.515.272	454.608.000	Showa Denko KK	3.083.008	28.240.200	Weichai Power Co Ltd

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
291.923	2.674.000	Zhejiang Expressway Co Ltd	1.153.557	41.063.000	SinoPac Financial Holdings Co Ltd
EUR	USD		1.143.641	40.710.000	Synnex Technology International Corp
536.235	626.081	New Oriental Education & Techn ADR	2.470.949	87.958.000	Taiwan Mobile Co Ltd
2.323.060	2.712.288	YY Inc ADR	1.738.005	61.867.500	United Microelectronics Corp
			1.889.560	67.262.400	WPG Holdings Ltd
			4.013.698	142.875.000	Yageo Corp
	Zuid Korea			Hongkong	
EUR	KRW		EUR	HKD	
2.116.494	2.754.055.200	Hana Financial Group Inc	6.281.044	57.534.050	CK Asset Holdings Ltd
2.726.096	3.547.290.500	Hotel Shilla Co Ltd	876.064	8.024.700	CK Infrastructure Holdings Ltd
2.044.100	2.659.852.800	KB Financial Group Inc	1.392.966	12.759.500	CLP Holdings Ltd
2.717.014	3.535.471.700	Kia Motors Corp	2.599.796	23.814.000	Galaxy Entertainment Group Ltd
1.786.611	2.324.800.000	Korea Electric Power Corp	1.414.875	12.960.180	Hang Lung Properties Ltd
2.665.057	3.467.863.500	Korea Investment Holdings Co Ltd	2.506.062	22.955.400	Hang Seng Bank Ltd
2.069.268	2.692.603.000	LG Electronics Inc	1.254.295	11.489.280	HK Electric Investments & HK Electric In
4.399.501	5.724.782.000	LG Uplus Corp	2.852.871	26.132.160	HKT Trust & HKT Ltd
2.799.651	3.643.002.000	Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	2.500.614	22.905.500	Kerry Properties Ltd
1.507.517	1.961.632.500	Samsung Electronics Co Ltd	2.518.715	23.071.300	Link REIT
2.598.172	3.380.831.000	Samsung SDS Co Ltd	2.606.174	23.872.420	PCCW Ltd
1.694.053	2.204.359.700	Shinhan Financial Group Co Ltd	2.262.353	20.723.040	Shangri-La Asia Ltd
2.685.338	3.494.254.500	Shinsegae Inc	2.329.823	21.341.062	Sino Land Co Ltd
3.115.928	4.054.552.700	SK Hynix Inc	1.338.135	12.257.250	Swire Pacific Ltd
3.678.190	4.786.188.000	SK Innovation Co Ltd	192.766	1.765.725	VTech Holdings Ltd
1.136.410	1.478.736.000	Woori Bank			
EUR	USD		EUR	SGD	
3.619.821	4.226.322	POSCO ADR	1.413.784	2.250.674	Ascendas Real Estate Investment Trust
4.250.290	4.962.426	SK Telecom Co Ltd ADR	2.813.193	4.478.463	DBS Group Holdings Ltd
	Taiwan		325.079	517.510	Mapletree Industrial Trust
EUR	TWD		2.065.392	3.288.000	SATS Ltd
489.369	17.420.000	Asia Cement Corp	698.200	1.111.500	Singapore Press Holdings Ltd
5.171.483	184.088.500	Asustek Computer Inc	538.161	856.726	StarHub Ltd
2.759.250	98.220.600	AU Optronics Corp	4.417.556	7.032.528	Venture Corp Ltd
3.104.207	110.500.000	Chailease Holding Co Ltd	2.082.361	3.315.015	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd
3.087.071	109.890.000	Chunghwa Telecom Co Ltd			
1.358.143	48.345.600	Compal Electronics Inc	EUR	MYR	
2.576.722	91.723.200	Far EasTone Telecommunications Co Ltd	1.678.243	7.915.180	Hong Leong Bank Bhd
3.140.922	111.806.912	First Financial Holding Co Ltd	4.801.367	22.644.927	Malayan Banking Bhd
2.665.727	94.891.500	Formosa Chemicals & Fibre Corp	925.098	4.363.086	Maxis Bhd
1.872.856	66.667.782	Foxconn Technology Co Ltd	1.557.454	7.345.500	Nestle Malaysia Bhd
2.171.942	77.314.300	Fubon Financial Holding Co Ltd	1.370.536	6.463.926	Petronas Chemicals Group Bhd
1.041.160	37.062.000	Hua Nan Financial Holdings Co Ltd	3.444.304	16.244.544	Public Bank Bhd
3.706.103	131.925.600	Innolux Corp			
793.409	28.242.854	Lite-On Technology Corp		Israël	
2.319.952	82.583.000	Mega Financial Holding Co Ltd	EUR	ILS	
2.458.414	87.511.800	Micro-Star International Co Ltd	389.008	1.662.581	Bank Hapoalim BM
2.393.313	85.194.400	Nan Ya Plastics Corp	4.766.089	20.369.788	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp
1.067.403	37.996.200	Pegatron Corp	1.715.054	7.329.971	Nice Ltd
2.692.837	95.856.500	Shin Kong Financial Holding Co Ltd			

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
EUR	USD				
			1.741.469	1.540.068	Wm Morrison Supermarkets PLC
2.213.372	2.584.222	Check Point Software Technologies Ltd			
	Indonesië			Frankrijk	
EUR	IDR		EUR	EUR	
			2.014.890	2.014.890	BNP Paribas SA
1.570.849	26.281.854.000	Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk PT	2.678.970	2.678.970	Covivio
72.058	1.205.600.000	Matahari Department Store Tbk PT	1.883.219	1.883.219	Credit Agricole SA
2.025.075	33.881.520.000	United Tractors Tbk PT	2.645.958	2.645.958	Engie SA
			1.642.521	1.642.521	Eurazeo SA
	Thailand		2.962.089	2.962.089	Hermes International
EUR	THB		3.380.848	3.380.848	Kering SA
923.461	35.644.850	PTT Exploration & Production PCL	1.024.391	1.024.391	Metropole Television SA
388.837	15.008.800	PTT Global Chemical PCL	812.636	812.636	Nexity SA
3.177.268	122.640.000	PTT PCL	360.461	360.461	Orange SA
			2.693.001	2.693.001	Peugeot SA
			1.651.973	1.651.973	Rubis SCA
	Europa		1.570.826	1.570.826	SCOR SE
	Verenigd Koninkrijk		2.362.535	2.362.535	Societe Generale SA
EUR	GBP		3.151.373	3.151.373	STMicroelectronics NV
842.125	744.733	3i Group PLC	3.269.564	3.269.564	Ubisoft Entertainment SA
2.622.603	2.319.299	888 Holdings PLC	2.330.294	2.330.294	Vinci SA
1.466.339	1.296.757	Admiral Group PLC			
3.062.139	2.708.002	Anglo American PLC		Zwitserland	
1.191.681	1.053.863	Bellway PLC	EUR	CHF	
5.678.335	5.021.635	Berkeley Group Holdings PLC	668.013	774.461	ABB Ltd
3.421.268	3.025.598	Burberry Group PLC	1.130.019	1.310.088	Allreal Holding AG
2.001.113	1.769.684	Centrica PLC	711.818	825.246	Banque Cantonale Vaudoise
2.037.167	1.801.569	Compass Group PLC	1.175.797	1.363.160	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG
846.954	749.003	Direct Line Insurance Group PLC	369.174	428.002	GAM Holding AG
2.548.704	2.253.946	GlaxoSmithKline PLC	457.519	530.425	Mobimo Holding AG
2.803.360	2.479.151	GVC Holdings PLC	4.999.974	5.796.720	Partners Group Holding AG
1.461.589	1.292.557	Indivior PLC	3.712.834	4.304.474	Roche Holding AG
376.498	332.956	International Personal Finance PLC	2.306.210	2.673.704	SGS SA
1.002.442	886.509	JD Sports Fashion PLC	3.069.625	3.558.769	Swiss Prime Site AG
2.731.217	2.415.352	Marks & Spencer Group PLC	6.601.934	7.653.953	Swiss Re AG
2.277.314	2.013.943	Moneysupermarket.com Group PLC	2.145.373	2.487.238	Swisscom AG
1.084.037	958.668	National Grid PLC	1.369.225	1.587.411	Transocean Ltd
3.033.175	2.682.389	Next PLC	369.176	428.004	Valora Holding AG
2.890.442	2.556.162	Paragon Banking Group PLC			
4.812.365	4.255.815	Pearson PLC		Duitsland	
6.166.932	5.453.726	Persimmon PLC	EUR	EUR	
1.431.631	1.266.063	Rightmove PLC	2.206.933	2.206.933	Covestro AG
3.370.301	2.980.525	Rio Tinto PLC	4.618.355	4.618.355	Deutsche Lufthansa AG
8.405.710	7.433.590	Royal Mail PLC	1.117.128	1.117.128	Hannover Rueck SE
1.587.095	1.403.547	SSP Group Plc	2.822.610	2.822.610	HUGO BOSS AG
2.587.247	2.288.032	TUI AG	4.454.554	4.454.554	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellscha
3.313.857	2.930.609	Vodafone Group PLC	311.891	311.891	ProSiebenSat.1 Media SE
1.197.140	1.058.690	WH Smith PLC	291.582	291.582	Puma SE
836.010	739.325	William Hill PLC	2.815.586	2.815.586	Siltronic AG

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
	Zweden		1.716.703	1.716.703	Fiat Chrysler Automobiles NV
EUR	SEK		661.017	661.017	Hera SpA
1.127.376	11.775.327	Axfood AB	1.051.923	1.051.923	Snam SpA
2.089.063	21.820.053	Com Hem Holding AB	1.142.450	1.142.450	Societa Iniziative Autostradali e Serviz
2.115.767	22.098.975	Millicom International Cellular SA	1.388.335	1.388.335	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA
2.119.295	22.135.824	Nordea Bank AB			
2.794.634	29.189.674	Svenska Cellulosa AB SCA		Spanje	
1.723.572	18.002.540	Swedbank AB	EUR	EUR	
2.797.440	29.218.976	Swedish Match AB	2.500.734	2.500.734	Endesa SA
1.875.616	19.590.619	Volvo AB	213.247	213.247	Industria de Diseno Textil SA
	Noorwegen		4.965.618	4.965.618	International Consolidated Airlines Grou
EUR	NOK		2.624.583	2.624.583	Mediaset Espana Comunicacion SA
2.454.125	23.353.455	Equinor ASA		Polen	
1.957.548	18.628.022	Norsk Hydro ASA	EUR	PLN	
1.515.892	14.425.228	Orkla ASA	1.779.982	7.780.745	LPP SA
2.414.845	22.979.662	Subsea 7 SA	396.296	1.732.308	Polski Koncern Naftowy ORLEN SA
1.379.163	13.124.117	Telenor ASA	2.096.613	9.164.822	Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA
5.137.327	48.886.800	TGS NOPEC Geophysical Co ASA		België	
	Denemarken		EUR	EUR	
EUR	DKK		2.327.982	2.327.982	Ageas
837.451	6.239.597	Coloplast A/S	1.395.141	1.395.141	Colruyt SA
803.188	5.984.310	Danske Bank A/S	346.876	346.876	Elia System Operator SA/NV
3.382.148	25.199.368	Novo Nordisk A/S	1.624.044	1.624.044	Groupe Bruxelles Lambert SA
1.579.061	11.765.108	Pandora A/S		Finland	
1.949.420	14.524.545	Vestas Wind Systems A/S	EUR	EUR	
	Rusland		1.435.895	1.435.895	Elisa OYJ
EUR	USD		2.831.205	2.831.205	Metsa Board OYJ
1.594.040	1.861.121	Gazprom PJSC ADR	324.953	324.953	Sampo Oyj
8.764.330	10.232.793	LUKOIL PJSC ADR	4.186.531	4.186.531	Stora Enso OYJ
3.127.591	3.651.619	Severstal PJSC GDR	2.612.223	2.612.223	UPM-Kymmene OYJ
5.286.792	6.172.595	Tatneft PJSC ADR		Hongarije	
	Nederland		EUR	HUF	
EUR	EUR		2.386.180	785.351.440	MOL Hungarian Oil & Gas PLC
2.803.753	2.803.753	Aegon NV		Portugal	
2.259.272	2.259.272	Koninklijke DSM NV	EUR	EUR	
2.896.075	2.896.075	NN Group NV	2.917.754	2.917.754	EDP - Energias de Portugal SA
2.938.001	2.938.001	Royal Dutch Shell PLC	1.527.516	1.527.516	Navigator Co SA/The
	Turkije		463.802	463.802	REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS S
EUR	TRY			Oostenrijk	
2.290.733	12.252.556	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	EUR	EUR	
1.617.229	8.650.152	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	1.080.607	1.080.607	Oesterreichische Post AG
	Italië		1.440.899	1.440.899	Verbund AG
EUR	EUR				
2.052.945	2.052.945	Enel SpA			
1.968.829	1.968.829	Eni SpA			
1.099.114	1.099.114	ERG SpA			

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
	Tsjechië				
EUR	CZK				
949.880	24.711.128	Moneta Money Bank AS	766.341	1.321.517	Auckland International Airport Ltd
			1.700.315	2.932.108	Spark New Zealand Ltd
	Australië				
EUR	AUD			Zuid-Amerika	
				Brazilië	
1.851.506	2.925.750	AGL Energy Ltd	EUR	BRL	
2.577.719	4.073.311	ASX Ltd	1.944.632	8.735.385	Banco do Brasil SA
575.772	909.834	AusNet Services	149.509	671.600	Cia Energetica de Minas Gerais Pref
2.426.921	3.835.020	Australia & New Zealand Banking Group Lt	947.646	4.256.872	Cia Energetica de Sao Paulo Pref
2.506.984	3.961.536	BHP Billiton Ltd	1.634.518	7.342.335	Engie Brasil Energia SA
703.331	1.111.404	Caltex Australia Ltd	1.607.289	7.220.024	Itausa - Investimentos Itau SA Pref
1.786.039	2.822.298	CIMIC Group Ltd	EUR	USD	
3.420.995	5.405.856	Coca-Cola Amatil Ltd	1.746.420	2.039.033	Banco Santander Brasil SA ADR
918.000	1.450.623	Commonwealth Bank of Australia	652.547	761.882	Itau Unibanco Holding SA Pref ADR
1.772.439	2.800.809	CSR Ltd	1.732.685	2.022.996	Vale SA ADR
412.389	651.658	Dexus			
3.021.059	4.773.877	Flight Centre Travel Group Ltd		Colombia	
4.669.535	7.378.800	Fortescue Metals Group Ltd	EUR	USD	
1.301.314	2.056.337	Genworth Mortgage Insurance Australia Lt	3.241.322	3.784.406	Ecopetrol SA ADR
1.634.545	2.582.908	Mirvac Group			
1.990.920	3.146.051	Nine Entertainment Co Holdings Ltd		Mexico	
2.938.248	4.643.019	Rio Tinto Ltd	EUR	MXN	
2.988.553	4.722.511	Sandfire Resources NL	1.028.865	23.611.476	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de
1.327.169	2.097.192	Sonic Healthcare Ltd			
2.015.635	3.185.107	South32 Ltd		Afrika	
307.123	485.316	Spark Infrastructure Group		Zuid-Afrika	
1.367.295	2.160.599	St Barbara Ltd	EUR	ZAR	
666.544	1.053.273	Stockland	2.366.709	37.873.736	FirstRand Ltd
1.262.272	1.994.643	Suncorp Group Ltd	5.312.705	85.017.627	Kumba Iron Ore Ltd
1.424.193	2.250.510	Sydney Airport	1.142.420	18.281.808	Mr Price Group Ltd
577.894	913.188	Telstra Corp Ltd	1.218.830	19.504.578	Vodacom Group Ltd
2.010.889	3.177.606	Woodside Petroleum Ltd			
EUR	NZD		1.773.038.761	Totaal	
1.077.278	1.857.712	Air New Zealand Ltd			

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 Emerging Debt	Aandelen	144
Robeco High Yield Bonds	Aandelen	458
Robeco QI Emerging Conservative Equities	Aandelen	54
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	Aandelen	723
Robeco QI European Conservative Equities	Aandelen	660
Robeco Umbrella Fund I N.V. -	Bestuurszetels	8*
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Aandelen	730
Op 30 juni 2018	Omschrijving	Aantal
Robeco Capital Growth Funds –		
Robeco Emerging Debt	Aandelen	174
Robeco Emerging Markets Equities	Aandelen	181
Robeco Global FinTech Equities	Aandelen	182
Robeco High Yield Bonds	Aandelen	490
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	Aandelen	700
Robeco QI European Conservative Equities	Aandelen	664
Robeco Umbrella Fund I N.V. -	Bestuurszetels	8*
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Aandelen	795

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

Accountant

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.