

ROBECO

Robeco Private Equity

Fonds voor gemene rekening

Verslag over 2013

Inhoudsopgave

Algemene informatie	4
Kerncijfers	5
Verslag van de beheerder	6
Beleggingen	6
Beleggingsresultaat	6
Beleggingsbeleid	7
Vooruitzichten	10
Sustainability investing	10
Risicobeheer	11
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	12
Verslag van het gehouden toezicht	12
Overname aandelen Robeco Groep N.V. door ORIX Corporation	13
Jaarrekening	14
Balans	14
Winst- en verliesrekening	15
Kasstroomoverzicht	15
<i>Toelichtingen</i>	<i>16</i>
Algemeen	16
Overname aandelen Robeco Groep N.V. door ORIX Corporation	16
Risico's financiële instrumenten	16
Waarderingsgrondslagen	17
Grondslagen resultaatbepaling	18
Toelichting op de balans	19
Toelichting op de winst- en verliesrekening	20
Robeco Global Private Equity C.V.	23
<i>Toelichtingen</i>	<i>24</i>
Spreiding van het vermogen	26
Valutakoersen	26
Overige gegevens	27
Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat	27
Resultaatbestemming	27
Belangen van directieleden	27
Verklaring getrouw beeld	27
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	28

Robeco Private Equity

(besloten fonds voor gemene rekening in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, gevestigd te Rotterdam, Nederland)

Contactgegevens

Mr. D.H. Cross (secretaris)
Coolsingel 120
Postbus 973
NL-3000 AZ Rotterdam
Tel. 010 - 224 1 224
Fax 010 - 411 5 288
Internet: www.robeco.com
E-mail: private.equity@robeco.nl

Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V.
Directieleden:
Drs. L.M.T. Boeren
Drs. H.W.D.G. Borrie
Drs. R.M.S.M. Munsters
Drs. H.A.A. Rademaker
Mr. J.B.J. Stegmann

Bewaarder

Stichting Bewaarder Robeco
Bestuur:
Mr. M.A. Prinsze
J. Scheffer

Fondsmanagers

Drs. N.J.E. Bardelmeijer
Drs. C.J. de Klerk CFA CAIA

Fund agent en betaalkantoor

Rabo Securities
Europalaan 44
3526 KS Utrecht

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Antonio Vivaldistraat 150
1083 HP Amsterdam

Algemene informatie

Juridische en fiscale aspecten

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

Looptijd van het fonds

Robeco Private Equity heeft een in tijd beperkte looptijd van twaalf jaren, gerekend vanaf het tijdstip van finale sluiting van Robeco Global Private Equity C.V. 24 december 2002. Deze looptijd kan ter uitsluitende beoordeling van de Beheerder met maximaal drie perioden van één jaar worden verlengd, teneinde de verkoop van de beleggingen van het fonds te kunnen afwikkelen. Besloten is de looptijd van Robeco Global Private Equity C.V. met een periode van één jaar te verlengen tot 24 december 2015. Op 30 april 2014 heeft de beheerder besloten de looptijd van het fonds Robeco Private Equity met één jaar te verlengen tot 24 december 2015.

Closed-end fonds

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

Prospectus

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

Stemresultaten

Het vermogen van Robeco Private Equity was in geheel 2013 vrijwel geheel in Private Equity fondsen belegd. Voor de niet-beursgenoteerde participatie van Robeco Private Equity C.V. werden er in 2013 geen zaken aan de stille vennoten voorgelegd ter stemming. Voor de beursgenoteerde private-equityfondsen waarin belegd was, zag de beheerder geen aanleiding om te stemmen op zaken voorgelegd ter stemming op aandeelhoudersvergaderingen.

Kerncijfers

Overzicht 2009 - 2013

	2013	2012	2011	2010	2009	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
- Intrinsieke waarde ¹	14,5	14,6	-2,6	29,5	27,4	16,1
Kapitaaluitkeringen ²	44,35	13,50	14,00	4,70	–	
Dividenduitkeringen ²	6,65	–	–	–	–	
Vermogen ³	10,4	16,9	16,7	19,5	15,7	

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

² Per participatie. Nadere informatie over de dividend- en kapitaaluitkeringen is te vinden op pagina 9 en 10 van dit verslag.

³ EUR x miljoen

Verslag van de beheerder

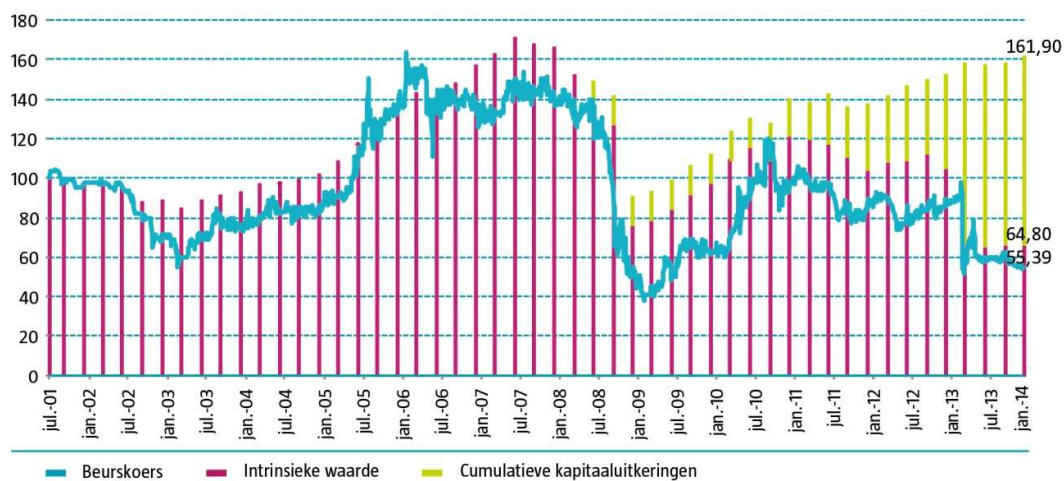
Beleggingen

Per ultimo 2013 had Robeco Private Equity via Robeco Global Private Equity C.V. posities in 35 niet-beursgenoteerde private-equityfondsen, goed voor 31,6% van het totale fondsvermogen. Het commitmentprogramma via Robeco Global Private Equity C.V. in niet-beursgenoteerde private-equityfondsen was reeds in 2005 afgerond. De portefeuille met beursgenoteerde private-equityfondsen bedroeg per ultimo 2013 ongeveer 56,8% van het fondsvermogen. Het overige vermogen van Robeco Private Equity dat niet in private equity is belegd, is rentedragend uitgezet¹.

Beleggingsresultaat

Robeco Private Equity

Beurskoersverloop en intrinsieke waarde, 27/07/2001 - 31/12/2013, in euro's



Op 27 juli 2001 werd Robeco Private Equity geïntroduceerd aan Euronext te Amsterdam, tegen een koers van EUR 100,00 per participatie. Per ultimo 2012 bedroeg de slotkoers EUR 87,99, met een intrinsieke waarde van EUR 105,54 oftewel een discount van 16,7%. Per ultimo 2013 bedroeg de slotkoers EUR 55,39 met een intrinsieke waarde van EUR 64,80, oftewel een discount van 14,5%. Per saldo is de intrinsieke waarde in 2013 met 38,6% gedaald, terwijl de beurskoers met 37,0% is gedaald. Deze berekeningen zijn exclusief de kapitaaluitkeringen die hebben plaatsgevonden. In totaal is er sinds de aanvang van het fonds tot ultimo 2013 voor EUR 97,10 per participatie uitgekeerd, waarvan EUR 51,00 in 2013. Sinds de aanvang van het fonds bedraagt het gemiddeld rendement op basis van intrinsieke waarde 4,4% op jaarbasis (inclusief kapitaaluitkering), en op basis van beurskoers 3,9% op jaarbasis (inclusief kapitaaluitkering).

Het huidige verschil tussen de beurskoers en intrinsieke waarde zal aan het einde van de looptijd van het fonds zijn verdwenen. Dit komt doordat dan de waarde van het fonds aan de participatiehouders zal zijn uitgekeerd. De intrinsieke waarde per eind 2013 zoals hierboven genoemd, wijkt af van de waarde die eerder is gecommuniceerd in het verslag over het vierde kwartaal van 2013 (EUR 58,06). Dit wordt veroorzaakt door de volgende herberekening.

Bij het opstellen van het jaarverslag van Robeco Private Equity per 31 december 2013 is door Robeco een incorrecte waardering geconstateerd van de deelneming van het fonds in een tweetal beleggingen en een onvolledige verwerking van terug te vorderen dividendbelasting. Als gevolg hiervan is de intrinsieke waarde van Robeco Private Equity in de gepubliceerde kwartaalverslagen over 2013 te laag weergegeven. De impact over de eerste drie kwartalen van 2013 is beperkt.

Op basis van de herberekende waarderingen van de beleggingen en de te vorderen dividendbelasting voor 2013 is voor Robeco Private Equity de intrinsieke waarde per 31 december 2013 herberekend. De onderstaande tabel geeft een overzicht van de eerder gerapporteerde intrinsieke waarde en de herberekende intrinsieke waarde.

¹ In december 2013 is de kaspositie toegenomen als gevolg van een distributie ontvangen vanuit Robeco Global Private Equity C.V.

Datum	Beurskoers (EUR)	Eerder gerapporteerd		Na correctie	
		Intrinsieke waarde (EUR)	Discount	Intrinsieke waarde (EUR)	Discount
31 december 2013	55,39	58,06	4,6%	64,80	14,5%

Robeco onderkent dat beleggers bij het nemen van een beleggingsbeslissing in de periode 17 mei 2013 tot en met 30 april 2014 niet over de juiste achterliggende informatie beschikten en zal uit coulance een compensatieregeling opstellen voor beleggers die hiervan nadeel hebben ondervonden bij verkooptransacties gedurende deze periode. Voor verdere informatie en specifieke vragen over transacties kunnen beleggers contact opnemen via private.equity@robeco.nl.

Beleggingsbeleid

Per ultimo december 2013 bestond de portefeuille van Robeco Private Equity voor 56,8% uit beursgenoteerde private-equityfondsen, voor 31,6% uit niet-beursgenoteerde private-equityfondsen (via een deelneming in Robeco Global Private Equity C.V.) en voor 11,6% uit liquide middelen en overige vorderingen minus kortlopende schulden¹.

Genoteerde beleggingen

Per 31 december 2013 werd circa 56,8% (31 december 2012: 67,1%) van de portefeuille aangehouden in 15 beursgenoteerde private-equityfondsen, waarvan de onderliggende beleggingen gespreid zijn over alle typen private equity (venture capital, development capital, buyouts en mezzanine) en regio's (Noord-Amerika, West-Europa en bepaalde opkomende markten, waarbij het meeste kapitaal geïnvesteerd is in West-Europese private-equityfondsen). Deze fondsen zijn geselecteerd uit een totaal beleggingsuniversum van enige honderden fondsen. Per ultimo december 2013 werden belangen gehouden in de volgende beursgenoteerde private-equityfondsen.

Participatie	Relatieve positie in portefeuille van genoteerde beleggingen
Partners Group Global Opportunities Fund	13,2%
Eurazeo	9,2%
3i Group PLC	8,7%
KKR & Co LP	8,0%
Graphite Enterprise Trust	7,1%
Onex Corporation	6,8%
Intermediate Capital Group PLC	6,8%
Electra Private Equity PLC	6,4%
Candover Investments PLC	6,2%
NB Private Equity Partners	5,9%
Ares Capital Corporation	5,7%
HgCapital Trust PLC/fund	5,5%
JZ Capital Partners Ltd	5,4%
Gimv NV	5,1%
Conversus Capital*	0,0%
Totaal	100,0%

* Conversus wordt momenteel geliquideerd.

De omvang van de portefeuille met beursgenoteerde private-equityfondsen is gedurende het jaar met 48,0% gedaald (gemeten in euro's) als gevolg van de gedeeltelijke verkoop van de portefeuille. Tegelijkertijd is de totale waardering van de niet-beursgenoteerde private-equityfondsen in de portefeuille als gevolg van verdere uitkeringen gedurende het jaar met ongeveer 39,3% gedaald. Teneinde de relatieve weging van de beursgenoteerde beleggingen in lijn te brengen met de weging van de niet-beursgenoteerde beleggingen, is de portefeuille met beursgenoteerde beleggingen begin 2013 gedeeltelijk afgebouwd. In totaal is EUR 5,79 miljoen aan beursgenoteerde private-equitybeleggingen geliquideerd en vervolgens uitgekeerd aan participanten (zie ook sectie 'kapitaaluitkeringen').

¹ In december 2013 is de kaspositie toegenomen als gevolg van een distributie ontvangen vanuit Robeco Global Private Equity C.V.

In 2013 is de indeling van de portefeuille van beursgenoteerde ondernemingen gelijk gebleven op 15 posities. Op basis van de rendementsvooruitzichten is ervoor gekozen om het aantal posities in minder liquide funds of funds laag te houden en meer gewicht toe te kennen aan fondsen die actief hun portefeuilles beheren. De nadruk ligt op fondsen die een volwassen portefeuille hebben en hierdoor sneller kunnen profiteren van een verbetering van het verkoopklimaat. Verder is de nadruk gelegd op het segment voor kleine tot middelgrote buyouts en groeikapitaal. In dit segment zien we de beste vooruitzichten voor waardecreatie in de komende jaren. Tenslotte hebben we ook rekening gehouden met de waarderingsniveaus. Er zijn nog altijd fondsen die in onze ogen ondergewaardeerd zijn en derhalve tegen een bovengemiddelde discount ten opzichte van de intrinsieke waarde handelen. Dit biedt in de huidige aantrekkelijke markt kansen voor een bovengemiddelde koersstijging.

De portefeuille met genoteerde beleggingen heeft over 2013 over de gehele linie positieve rendementen laten zien. De best presterende fondsen in de portefeuille waren 3i Group (+83,5%), KKR & Co (+73,5%) en Eurazeo (+70,2%). Het slechtst presterende fonds in de portefeuille was HgCapital Trust (+1,0%).

Voor een overzicht van de belangrijkste ontwikkelingen in 2013 wordt verwezen naar de kwartaalverslagen.

Niet-genoteerde beleggingen

Via een commitment aan Robeco Global Private Equity C.V. heeft Robeco Private Equity toegang tot beleggingen in niet-beursgenoteerde private-equityfondsen. Het commitmentprogramma van Robeco Global Private Equity C.V. werd reeds in 2005 afgerond. In totaal heeft Robeco Global Private Equity C.V. commitments, ofwel stortingsverplichtingen, afgegeven aan 38 private-equityfondsen: 31 primaries en 7 secondaries, waarvan 2 secondaries inmiddels zijn geliquideerd en afgesloten. Daarnaast heeft het fonds zijn resterende positie in Bencis Buyout Fund II begin 2013 verkocht in de secondary markt. Per ultimo 2013 had het fonds zodoende resterende belangen in 35 onderliggende private-equityfondsen. De portefeuille is goed gespreid over de verschillende regio's, sectoren, tijd en over de verschillende stadia van ontwikkeling.

Ondanks het moeilijke marktklimaat ontwikkelt de portefeuille van Robeco Global Private Equity C.V. zich goed. Als gevolg hiervan heeft Robeco Global Private Equity C.V. per 31 december 2013 een totaalbedrag van USD 14,6 miljoen uitgekeerd aan Robeco Private Equity (31 december 2012: USD 11,1 miljoen). De totale waarde van de belegging in Robeco Global Private Equity C.V., inclusief uitgekeerde gelden, bedraagt hierdoor 2,76 maal de kostprijs van de beleggingen per ultimo december 2013 (31 december 2012: 2,64 maal de kostprijs).

Portefeuille overzicht Robeco Global Private Equity C.V.

Primary fondsen	Regio	Segment	Vintage jaar
3i Europartners IV	Europa	Mid-Market	2003
Accent Equity 2003	Europa	Mid-Market	2003
Advent Global Private Equity IV-D	Europa	Mid-Market, LBO	2001
Advent Global private Equity V-C	Europa	Mid-Market, LBO	2005
Apax Europe V-A	Europa	Venture Capital, Mid-Market, LBO	2001
Apax Europe VI-A	Europa	Venture Capital, Mid-Market, LBO	2005
Atlas Ventures VI	USA, Europa	Venture Capital	2000
Capital International Private Equity Fund IV	Opkomende markten	Mid-Market	2004
Charterhouse Capital Partners VII	Europa	LBO	2003
Crimson @ Velocity Fund	USA, Opkomende markten	Venture Capital	2000
Equistone European Private Equity Fund 'D' ¹	Europa	Mid-Market	2002
Equistone European Private Equity Fund II 'E' ¹	Europa	Mid-Market	2005
EQT IV	Europa	LBO	2004
Exponent Private Equity Partners	Europa	Mid-Market	2004
Forward Ventures V	USA	Venture Capital	2004
FFL Capital Partners II	USA	Mid-Market, LBO	2004
FS Equity Partners V	USA	Mid-Market, LBO	2004
Green Equity Investors IV	USA	Mid-Market, LBO	2003
Institutional Venture Partners XI	USA	Venture Capital	2005
J.P. Morgan Partners Global Investors (Cayman)	Wereldwijd	Venture Capital, Mid-Market, LBO	2001
Kelso Investment Associates VII	USA	Mid-Market, LBO	2004
Lindsay Goldberg & Bessemer	USA, Europa	LBO	2002

Portefeuille overzicht Robeco Global Private Equity C.V.

Primary fondsen	Regio	Segment	Vintage jaar
Nordic Capital V	Europa	Mid-Market	2003
PAI Europe IV-B	Europa	Mid-Market, LBO	2005
Permira Europe III	Europa	Mid-Market, LBO	2004
SPC Partners III	USA	Mid-Market	2003
TA Atlantic & Pacific V	USA, Europa	Venture Capital, Mid-Market	2005
The Third Cinven Fund US (No. 5)	Europa	LBO	2002
Wellspring Capital Partners III	USA	Mid-Market	2002
Willis Stein & Partners III	USA	Mid-Market, LBO	2001
Secondary fondsen			
Green Equity Investors III ²	USA	Mid-Market, LBO	1999
Heartland Industrial Partners ²	USA	Mid-Market	2000
Industri Kapital 2000 Limited Partnership III ²	Europa	Mid-Market, LBO	2000
Stonebridge Partners Equity Fund II ²	USA	Mid-Market	1997
Warburg Pincus International Partners	Wereldwijd	Mid-Market, LBO	2000

¹De naam Barclays Private Equity is gewijzigd in Equistone Partners als gevolg van de afsplitsing van Barclays bank.

² via de deelname van Robeco Global Private Equity C.V. in RGS Capital, L.P.

Kapitaaluitkering

De portefeuille van Robeco Private Equity bestaat – naast liquide middelen – uit een positie in niet-beursgenoteerde beleggingen via een belegging in Robeco Global Private Equity C.V. en uit posities in beursgenoteerde private-equitybeleggingen. Voor beide typen beleggingen geldt dat deze aan het einde van de looptijd van het fonds volledig afgebouwd dienen te zijn (na verlenging tot uiterlijk ultimo 2017). De opbrengsten zullen uitgekeerd worden aan de participanten in Robeco Private Equity.

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

Ten aanzien van de portefeuille met beursgenoteerde private-equitybeleggingen geldt dat de beheerder wel een actief verkoopbeleid kan voeren. Rekening houdend met de resterende looptijd van het fonds Robeco Private Equity en de verdere afbouw van de beleggingen in Robeco Global Private Equity C.V., heeft de beheerder besloten een actief verkoopbeleid te gaan voeren voor de beursgenoteerde beleggingen teneinde deze gedurende de resterende looptijd van het fonds gefaseerd af te bouwen. Zodoende wordt voorkomen dat de relatieve weging van beursgenoteerde private-equitybeleggingen in de totale portefeuille disproportioneel hoog wordt. Daarnaast wordt het marktrisico gemitigeerd door de beleggingen gespreid over tijd te verkopen in plaats van op één moment in tijd (bijvoorbeeld aan het einde van de looptijd van het fonds Robeco Private Equity). Concreet betekent dit dat de fondsbeheerder tenminste eenmaal per jaar (in beginsel aan het begin van ieder jaar) de relatieve weging van de beursgenoteerde private-equitybeleggingen in lijn zal brengen met de relatieve weging van de niet-beursgenoteerde private-equitybeleggingen. De opbrengsten die voortvloeien uit de verkopen van beursgenoteerde beleggingen zullen vervolgens aangewend worden om verdere uitkeringen te doen aan de participanten in Robeco Private Equity.

In beginsel zal de beheerder tweemaal per jaar (en wel in de maanden april en oktober) nagaan of er een bedrag per participatie aan de deelnemers kan worden uitgekeerd. In uitzonderlijke gevallen kan op een ander moment uitgekeerd worden. Er zal ten aanzien van toekomstige uitkeringen telkens worden beoordeeld of deze al dan niet dienen te worden gekwalificeerd als uitbetaling van dividend.

Verloopoverzicht kapitaaluitkering

Bekendmaking	Ex-datum	Betaalbaarstelling	Bedrag per participatie (EUR)	Type
10 april 2008	22 april 2008	25 april 2008	13,90	Onbelaste kapitaaluitkering
20 augustus 2010	30 augustus 2010	6 september 2010	4,70	Onbelaste kapitaaluitkering
4 april 2011	11 april 2011	18 april 2011	6,50	Onbelaste kapitaaluitkering
3 oktober 2011	10 oktober 2011	17 oktober 2011	7,50	Onbelaste kapitaaluitkering
25 april 2012	2 mei 2012	8 mei 2012	4,50	Onbelaste kapitaaluitkering
5 november 2012	7 november 2012	15 november 2012	9,00	Onbelaste kapitaaluitkering
18 maart 2013	20 maart 2013	28 maart 2013	43,50	Onbelaste kapitaaluitkering
18 maart 2013	20 maart 2013	28 maart 2013	1,50	Belaste kapitaaluitkering (dividend)
14 oktober 2013	16 oktober 2013	25 oktober 2013	5,15	Belaste kapitaaluitkering (dividend)
14 oktober 2013	16 oktober 2013	25 oktober 2013	0,85	Onbelaste kapitaaluitkering
Totaal uitgekeerd			97,10	

Financiële instrumenten

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

Valutabeleid

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

Vooruitzichten

Voor de komende periode voorzien we een normale investeringsactiviteit in de private-equitymarkt waarbij we verwachten dat secondary buyouts een belangrijke rol zullen blijven spelen. Op basis van de afgelopen periode lijkt het investeringsvolume voornamelijk buiten Europa (namelijk de Verenigde Staten en Emerging Markets) toe te nemen, hoofdzakelijk gedreven door transacties in het buyout segment. Verder verwachten we dat strategische verkopen en ook secondary buyouts mogelijkheden bieden voor verdere realisaties in de portefeuille. Ook voor de beursgenoteerde portefeuille zien we nog altijd groeipotentieel als gevolg van de nog altijd aanzienlijke discounts en de positieve omzet- en winstontwikkelingen in de portefeuilles. Op basis van de huidige portefeuille-ontwikkelingen verwachten we dat er op korte termijn opnieuw kapitaal zal worden uitgekeerd aan de participanten.

Sustainability investing

Sustainability investing in de fondsen van Robeco is een positieve keuze met minimale beperkingen aan het beleggingsuniversum en bestaat uit een combinatie van effectieve instrumenten:

- uitoefening stemrechten
- engagement
- uitsluitingen
- integratie ESG-factoren¹ in beleggingsprocessen

Uitoefening stemrechten

Robeco houdt zich bij het uitoefenen van het stemrecht aan internationaal geaccepteerde principes zoals van het International Corporate Governance Network (ICGN) en de Nederlandse Corporate Governance Code. De uitvoering is op een efficiënte wijze ingericht. Het vermogen van Robeco Private Equity was in geheel 2013 vrijwel geheel in Private Equity fondsen belegd. Voor de niet-beursgenoteerde participatie van Robeco Private Equity C.V. werden er in 2013 geen zaken aan de stille vennoten voorgelegd ter stemming. Voor de beursgenoteerde private-equityfondsen waarin belegd was, zag de beheerder geen aanleiding om te stemmen op zaken voorgelegd ter stemming op aandeelhoudersvergaderingen.

¹ ESG staat voor Environmental, Social and Governance; in het Nederlands: milieu, maatschappij en goed bestuur.

Engagement

Engagement is het actief gebruiken van de rechten van beleggers om invloed uit te oefenen op bedrijven. Robeco treedt in actieve dialoog met ondernemingen over verantwoord ondernemerschap en een maatschappelijk verantwoord ondernemingsbeleid. Dit verhoogt naar onze mening op de langere termijn de aandeelhouderswaarde voor onze klanten. Wij hanteren hierbij een geïntegreerde aanpak waarbij kennis van onze beleggingsanalisten, onze sustainability investing research analisten en onze engagement specialisten wordt gecombineerd. Door financiële materialiteit als uitgangspunt te nemen voor onze dialoog streven we ernaar dat de dialoog waarde toevoegt en resulteert in een beter risico-rendement profiel van de aandelen. Hiermee creëren we zowel waarde voor onze klanten als voor de maatschappij. Gezien de aard van de beleggingen is engagement bij het fonds niet aan de orde.

Uitsluitingen

Het uitsluitingenbeleid van Robeco bestaat uit twee onderdelen. Ten eerste worden ondernemingen uitgesloten die controversiële wapens of essentiële onderdelen daarvan produceren of het merendeel van hun omzet realiseren met de verkoop of transport van deze wapens. Sinds 1 januari 2013 is er nieuwe Nederlandse wetgeving in werking getreden rondom het investeren in clustermunition- bedrijven, en wij baseren ons op deze wet voor wat het niet investeren in deze ondernemingen betreft. Naast het uitsluitingenbeleid van ondernemingen, is er ook een beleid voor het uitsluiten van landen. Volgens Robeco is een land controversieel als de regering van het land systematisch de mensenrechten schendt van haar eigen burgers. Deze uitsluitingen hebben betrekking op landengerelateerde beleggingen (bijvoorbeeld staatsobligaties). Ten tweede kan een niet-succesvolle dialoog op termijn leiden tot uitsluiting van een onderneming van het beleggingsuniversum. Het gaat hierbij om een dialoog waarbij wij spreken met ondernemingen over ernstige en structurele schendingen van internationaal breed geaccepteerde richtlijnen voor verantwoord ondernemen. In het bijzonder richt Robeco zich hierbij op het United Nations Global Compact. De uiteindelijke bevoegdheid om ondernemingen en landen op de uitsluitingslijst te plaatsen ligt bij de directie van de Robeco Groep. Robeco Institutional Asset Management B.V. in haar hoedanigheid van beheerder past deze uitsluitingslijst toe. Gezien de aard van de beleggingen zijn uitsluitingen bij het fonds niet aan de orde.

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

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

Risicobeheer

Risicobeheer is een integraal onderdeel van het beleggingsproces. Systemen houden continu de belangrijkste risico's, waaronder prijsrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico, in de gaten. Daarnaast worden controles uitgevoerd door een onafhankelijke riskmanagementafdeling, die direct rapporteert aan de directie.

De aanwezigheid van financiële en operationele risico's is inherent aan het karakter van vermogensbeheer. De manier waarop de beheersing van deze risico's in de dagelijkse bedrijfsvoering is verankerd, is dan ook van groot belang. De Robeco Groep maakt gebruik van een risicomangement raamwerk (Robeco Control Framework) dat de beheersing van alle risicotypes waarborgt. Binnen dit raamwerk worden risico's periodiek geïdentificeerd en beoordeeld op significantie en materialiteit. Interne procedures en maatregelen zijn erop gericht om de beheersing van zowel financiële als operationele risico's vorm te geven. Zowel de risico's als de procedures en de maatregelen worden actief gemonitord.

Specifieke aandacht wordt besteed aan de continuïteit van kritieke bedrijfsprocessen. Hiertoe heeft de Robeco Groep maatregelen getroffen om schade als gevolg van onderbreking van haar dienstverlening zoveel mogelijk te beperken. Het Business Continuity Management (BCM) proces draagt zorg voor de continuïteit van kritieke processen en diensten door middel van een gedegen crisisorganisatie en een uitgebreide set van BCM beleid en richtlijnen gebaseerd op ISO 22301, de internationaal geaccepteerde standaard voor business continuity. De BCM voorzieningen en plannen worden uitgebreid getest door onder andere crisissimulaties en technische uitwijktesten. In 2013 is het risicomangement raamwerk verder verankerd binnen de Robeco Groep en is een verdiepingsslag gemaakt door de risicobeoordeling meer door het eerstelijns management te laten uitvoeren, met een toetsende taak

voor de tweedelijns risico management functie. Mede naar aanleiding hiervan is de interne rapportage over de risico's aan de risk committees verder verbeterd. Hierdoor is het mogelijk om sneller te reageren op risico's die worden signaleerd en is het risico management proces verder gestructureerd.

Op het gebied van marktrisico is de methodologie van de belangrijkste risicomaatstaven (tracking-error en value-at-risk) verbeterd. Deze risicomaatstaven hebben nu een hogere voorspellende waarde. Hierdoor is de Robeco Groep beter dan voorheen in staat om een juiste inschatting te maken van het (relatieve) marktrisico in de beleggingsportefeuille. Deze aanpassing maakt een betere aansluiting tussen het relatieve marktrisico in de portefeuille en het risicoprofiel van de klant mogelijk.

Hiernaast zijn er in 2013 maatregelen genomen om mogelijke verliezen als gevolg van een mogelijk faillissement van een tegenpartij verder te beperken: uitstaande kasvorderingen zijn nog meer gespreid over tegenpartijen, waardoor de concentratierisico's verminderd zijn. Bovendien zijn contractuele afspraken over de uitwisseling van onderpand gerealiseerd met nagenoeg alle partijen bij valutatermijncontracten.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

Uitgevoerde activiteiten

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als directie voor Robeco Institutional Asset Management B.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Behoudens onderstaande bevindingen, hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering, behoudens onderstaande bevindingen, gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Bevindingen

RIAM kan niet volledig de werking van de beheersmaatregelen van logische toegangsbeveiliging aantonen over de periode 1 januari 2013 tot 30 juni 2013. Gepaste maatregelen zijn uitgevoerd en per 1 juli 2013 loopt het proces als bedoeld. Tijdens de implementatie van het nieuwe back-office systeem Dimension, heeft RIAM vastgesteld dat de tijdigheid van de Cash Reconciliatie verbeterd moest worden, vooral de "automatch" functie. Adequate maatregelen zijn getroffen om de tijdigheid te verbeteren. Per 15 januari 2014 werkt de Cash Reconciliatie naar behoren. RIAM concludeert dat bovenstaande bevinding geen impact heeft gehad op de juistheid en volledigheid van rapportages over de cliënt portfolio's en van de bijbehorende NAV's.

Bij het opstellen van het jaarverslag van Robeco Private Equity per 31 december 2013 is door de beheerder een incorrecte waardering geconstateerd van de deelneming van het fonds in een tweetal beleggingen, en een onvolledige verwerking van terug te vorderen dividendbelasting. Als gevolg hiervan is de intrinsieke waarde van Robeco Private Equity in de gepubliceerde kwartaalverslagen over 2013 te laag weergegeven.

Op basis van de herberekende waarderingen van de beleggingen en de te vorderen dividendbelasting voor 2013, is voor Robeco Private Equity de intrinsieke waarde per 31 december 2013 herberekend en is de juiste intrinsieke waarde verwerkt in het voorliggend jaarverslag.

Verslag van het gehouden toezicht

Uit de raad van commissarissen van Robeco Groep N.V. zijn enkele commissies benoemd, namelijk de audit & risk committee, de investment committee en de nomination, remuneration & corporate governance committee. Deze commissies bestaan voor de meerderheid uit onafhankelijke commissarissen in de zin van de Corporate Governance Code.

De audit & risk committee bestond gedurende de verslagperiode uit de heren prof. dr. A. Bruggink, drs. A.C. Dorland MBA, mr. S.E. Eisma, M. Inoue (vanaf 24 juli), drs. G. Izeboud RA (voorzitter tot 28 juni), drs. J.J. Nooitgedagt (voorzitter vanaf 7 november) en drs. D.P.M. Verbeek, en vergaderde zes keer. De vergaderingen van de audit & risk committee zijn bijgewoond door leden van de directie van Robeco Groep N.V., de hoofden van de afdelingen Group Internal Audit, Group Compliance en Group Risk Management en door vertegenwoordigers van Ernst & Young Accountants LLP. Compliance-, audit- en riskmanagement aangelegenheden zijn in de audit & risk committee besproken. Robeco kent "Principles on Fund Governance". Deze beginselen komen in belangrijke mate overeen met de beginselen opgesteld door Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS). Robeco's Group Internal Audit heeft de Principles van DUFAS en die van Robeco in 2012 met elkaar vergeleken en twee kleine aanpassingen voorgesteld, die door Group Compliance zijn geïmplementeerd. Daarnaast is de tekst over de monitoringprocedure aangepast: Group Internal Audit zal elk Principle ten minste eenmaal per drie jaar aan een audit onderwerpen, Group Compliance zal ze doorlopend monitoren.

De investment committee bestond gedurende de verslagperiode uit de heren prof. dr. A. Bruggink, drs. A.C. Dorland MBA, M. Inoue (vanaf 24 juli), drs. G. Izeboud RA (tot 28 juni), mr. Ph. Lambert (voorzitter tot 1 januari 2014) en drs. D.P.M. Verbeek en vergaderde vier keer. Deze vergaderingen zijn bijgewoond door leden van de directie van Robeco Groep N.V. en door vertegenwoordigers van beleggingsafdelingen. Besproken werden het Robeco Groep productenpalet, de investment capability profitability analysis, het gevoerde beleggingsbeleid en performance-ontwikkelingen. Daarbij zijn onder meer de performances in vergelijking met de gestelde performance targets en de ratings, zoals die van Morningstar, onderwerp van gesprek geweest. Daarnaast zijn de ontwikkelingen in de financiële markten een vast agendapunt.

De nomination, remuneration & corporate governance committee bestond gedurende de verslagperiode uit de heren mr. S.E. Eisma (voorzitter), M. Inoue (vanaf 24 juli), mr. Ph. Lambert (tot 28 juni), ir. P.J.A. van Schijndel (tot 1 juli) en drs. D.P.M. Verbeek en vergaderde vier keer. Bij deze vergaderingen waren onder meer ook de CEO en het hoofd Group Human Resources aanwezig. In de vergaderingen komt, naast onderwerpen zoals succession- en continuitybeleid, het beloningsbeleid voor de directie van Robeco Groep NV en het senior management aan de orde.

Overname aandelen Robeco Groep N.V. door ORIX Corporation

Op 19 februari 2013 hebben ORIX Corporation (ORIX), Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA (Rabobank) en Robeco Groep N.V. bekendgemaakt dat ORIX 90,01% van de aandelen in de Robeco Groep N.V. heeft overgenomen van Rabobank. De transactie is op 1 juli 2013 afgerond, na het verkrijgen van de wettelijke goedkeuringen. ORIX ondersteunt de strategie van Robeco Groep N.V. voor de periode 2010 – 2014, haar dienstverlening aan klanten en haar beleggingsprocessen en teams, gebaseerd op de lange termijn commitment van de Robeco Groep om waarde toe te voegen voor klanten. De overname heeft geen invloed op de economische eigendom van de fondsen of het beleggingsbeleid van de fondsen.

Rotterdam, 1 mei 2014

De beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Jaarrekening

Balans

Voor resultaatbestemming, EUR x duizend		31/12/2013	31/12/2012
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Participatie in Robeco Global Private Equity C.V.	1, 9	3.288	5.423
Aandelen	1	5.909	11.364
Som der beleggingen		9.197	16.787
Vorderingen			
Te vorderen dividend	2	36	6
Overige vorderingen	3	239	11
		275	17
Overige activa			
Liquide middelen	4	1.147	219
Kortlopende schulden			
Schulden aan gelieerde maatschappijen	5	205	69
Overige schulden	6	17	19
		222	88
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		1.200	148
Fondsvermogen	7, 8	10.397	16.935

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

Winst- en verliesrekening

EUR x duizend		2013	2012
Opbrengst beleggingen		1.198	366
Waardeveranderingen	1	841	2.312
		2.039	2.678
Kosten	11		
Beheerkosten	12	212	270
Performance fee	12	159	–
Overige kosten	13	23	43
		394	313
Nettoresultaat		1.645	2.365

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend		2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		1.645	2.365
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen		–841	–2.312
Aankopen van beleggingen		–7	–
Verkopen van beleggingen		8.488	1.381
Toename(–)/afname(+) van kortlopende vorderingen		–258	7
Toename(+)/afname(–) van kortlopende schulden		134	11
		9.161	1.452
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Dividenduitkeringen		–1.067	–
Kapitaaluitkeringen		–7.116	–2.166
		–8.183	–2.166
Netto kasstroom		978	–714
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		–50	–2
Toename(+)/afname(–) geldmiddelen		928	–716
Liquide middelen begin boekjaar	4	219	935
Geldmiddelen begin boekjaar		219	935
Liquide middelen einde boekjaar	4	1.147	219
Geldmiddelen einde boekjaar		1.147	219

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

Toelichtingen

Algemeen

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

Implementatie AIFM-richtlijn

Op 22 juli 2013 is in Nederland de AIFM-richtlijn (Alternative Investment Fund Managers Directive) geïmplementeerd in de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft"). Een beheerder die op 21 juli 2013 bevoegd was om in het kader van zijn beroep of bedrijf in Nederland alternatieve beleggingsinstellingen (d.w.z. alle collectieve beleggingsvehikels die niet als instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) kwalificeren) te beheren, kan gebruik maken van een overgangsjaar. Dit overgangsjaar houdt in dat de Wft-vergunning van die beheerder op 22 juli 2014 automatisch (van rechtswege) overgaat in een AIFMD-vergunning. Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") maakt gebruik van dit overgangsjaar en zal om die reden per 22 juli 2014 automatisch een AIFMD-vergunning krijgen. De voorbereidingen voor het aanstellen van de voor alternatieve beleggingsinstellingen verplichte bewaarder bevinden zich in een afrondende fase en de implementatie daarvan wordt naar verwachting medio mei afgerond. In het tweede kwartaal van 2014 zal de fondsdocumentatie van alle door RIAM beheerde alternatieve beleggingsinstellingen in overeenstemming worden gebracht met de nieuwe Wft-vereisten.

Overname aandelen Robeco Groep N.V. door ORIX Corporation

Op 19 februari 2013 hebben ORIX Corporation (ORIX), Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA (Rabobank) en Robeco Groep N.V. bekendgemaakt dat ORIX 90,01% van de aandelen in de Robeco Groep N.V. heeft overgenomen van Rabobank. De transactie is op 1 juli 2013 afgerond, na het verkrijgen van de wettelijke goedkeuringen. ORIX ondersteunt de strategie van Robeco Groep N.V. voor de periode 2010 – 2014, haar dienstverlening aan klanten en haar beleggingsprocessen en teams, gebaseerd op de lange termijn commitment van de Robeco Groep om waarde toe te voegen voor klanten. De overname heeft geen invloed op de economische eigendom van de fondsen of het beleggingsbeleid van de fondsen.

Risico's financiële instrumenten

Transacties in financiële instrumenten kunnen ertoe leiden dat de hieronder beschreven financiële risico's door het fonds worden verkregen of overgedragen aan een andere partij. Voor nadere informatie betreffende de risico's voor dit fonds wordt verwezen naar het prospectus.

Algemeen beleggingsrisico

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

Marktrisico

De intrinsieke waarde van het fonds is gevoelig voor marktbewegingen. 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.

Concentratierisico

Op grond van haar beleggingsbeleid kan het fonds beleggen in financiële instrumenten van uitgevende instellingen die (hoofdzakelijk) opereren binnen dezelfde sector, regio, of op dezelfde markt. Indien dit gebeurt, zullen – vanwege de geconcentreerdheid van de beleggingsportefeuille van het fonds – gebeurtenissen die van invloed zijn op deze uitgevende instellingen, een sterkere invloed op het fondsvermogen hebben dan bij een minder geconcentreerde beleggingsportefeuille. Voor nadere kwantitatieve informatie over het concentratierisico wordt verwezen naar de verdeling naar beleggingscategorie in het hoofdstuk spreiding van het vermogen en in de toelichting op Robeco Global Private Equity C.V.

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 middels het gebruik van valutatermijncontracten en valutaopties. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de valutaire verdeling in het hoofdstuk Spreiding van het vermogen.

Tegenpartijrisico

Een tegenpartij van het fonds kan tekortschieten in de nakoming van haar financiële verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten jegens het fonds. Dit zogenoemde kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door het in acht nemen van de nodige voorzichtigheid bij de selectie van tegenpartijen. Daar waar het in de markt gebruikelijk is, worden door het fonds zekerheden gevraagd en verkregen. Het bedrag dat het beste het totale kredietrisico weergeeft dat per 31 december 2013 wordt gelopen, bedraagt EUR 1,4 miljoen (vorig jaar EUR 236 duizend). Bij de berekening van het totale kredietrisico is geen rekening gehouden met ontvangen onderpanden. In onderstaande tabel zijn de tegenpartijen opgenomen met een blootstelling van meer dan 5% van het eigen vermogen.

Tegenpartijrisico			
Naam tegenpartij	Totale blootstelling in EUR x 1.000	In % van het vermogen	Rating
Rabobank Nederland	1.021	9,8	AA-

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 zij belegt. Dit risico wordt beperkt door een 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 door de AFM verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:96 Wft en staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ("AFM"). Het fonds is door de beheerder geregistreerd bij de AFM. RIAM is een 100%-dochteronderneming van Robeco Groep N.V. Per 1 juli heeft ORIX Corporation (ORIX) iets meer dan 90% van de aandelen in Robeco overgenomen van Rabobank. Tot 1 juli 2013 behoorde Robeco Groep N.V. tot de Rabobank Groep en vanaf 1 juli 2013 is Robeco Groep N.V. onderdeel van ORIX.

Gelieerde maatschappijen

Het fonds en de beheerder kunnen gebruik maken van de diensten van en transacties verrichten met aan het fonds gelieerde maatschappijen als bedoeld in het Bgfo, zoals onder meer Robeco Securities Lending B.V., Robeco Direct N.V., Robeco Nederland B.V., tot 1 juli 2013 de Rabobank Groep en vanaf 1 juli 2013 ORIX Corporation. De diensten betreffen het uitvoeren van aan deze maatschappijen uitbestede werkzaamheden, zoals (1) het uitlenen van effecten en (2) het inlenen van personeel. Onder andere de volgende transacties kunnen worden verricht met gelieerde maatschappijen: treasury management, derivatentransacties, bewaring van financiële instrumenten, uitlenen van financiële instrumenten, kredietverstrekking, het aan- en verkopen van financiële instrumenten op een gereglementeerde markt of multilaterale handelsfaciliteit. Alle diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

Tenzij anders vermeld, zijn de in de jaarrekening opgenomen posten gewaardeerd op nominale waarde en luiden de bedragen in duizenden euro's.

Financiële beleggingen

De financiële beleggingen zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde. De participatie in Robeco Global Private Equity C.V. is gewaardeerd op intrinsieke waarde. Voor

de waardering verwijzen we naar de waarderingsgrondslagen van de C.V., welke zijn opgenomen onder de specificatie van Robeco Global Private Equity C.V., onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen. Voor de beleggingen in aandelen wordt de reële waarde bepaald op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. De transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen zijn begrepen in de aankoop- c.q. verkoopprijs. De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt.

Vreemde valuta

Transacties in een andere valuta dan de euro worden naar de euro omgerekend tegen de op dat moment geldende wisselkoersen. De herleiding van in een vreemde valuta luidende activa en passiva naar de euro geschiedt met inachtneming van de per balansdatum geldende koersen. De daarbij optredende valutakoersverschillen worden verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Grondslagen resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door de opbrengst beleggingen, koersstijging of -daling, valutastijging of -daling. De resultaten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Opbrengst beleggingen

Hieronder worden de in de verslagperiode gedeclareerde netto contante dividenden, de uitkeringen van de Investee Funds, voorzover geen terugstorting van kapitaal, en de interestbaten en –lasten verantwoord. Met lopende interest per balansdatum wordt rekening gehouden.

Waardeveranderingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten gepresenteerd.

Toelichting op de balans

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

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

EUR x duizend	Participatie in Robeco Global Private Equity C.V. ¹		Aandelen ²		Totaal	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	5.423	6.145	11.364	9.709	16.787	15.854
Aankopen	–	–	7	–	7	–
Verkopen	–2.566	–1.381	–5.922	–	–8.488	–1.381
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:						
Koersresultaten	489	668	739	1.555	1.228	2.223
Valutaresultaten	–58	–9	–279	100	–337	91
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	3.288	5.423	5.909	11.364	9.197	16.787

¹ Het belang van Robeco Private Equity in de C.V. bedraagt op basis van de commitments 8,7% en op basis van de intrinsieke waarde 8,5%. Voor een overzicht van de in deze participatie begrepen investee funds zie Robeco Global Private Equity C.V., onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen. In het kader van Titel 9 BW2 artikel 2:384 wordt vermeld dat in de boekwaarde per einde boekjaar 2013 USD 7.639 duizend is begrepen aan ongerealiseerd resultaat.

² Dit betreft genoteerde private-equity fondsen.

Van deze portefeuille is een verdeling opgenomen naar beleggingscategorie en valuta onder Spreiding van het vermogen, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen.

2 Te vorderen dividend

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

3 Overige vorderingen

Dit betreft terug te vorderen dividend- en bronbelasting.

4 Liquide middelen

Dit betreft de direct opeisbare banktegoeden.

5 Schulden aan gelieerde maatschappijen

Dit betreft het saldo van nog te betalen beheervergoeding en performance fee.

6 Overige schulden

Dit betreft schulden uit hoofde van nog te betalen kosten.

7 Fondsvermogen

Verloop fondsvermogen

EUR x duizend	2013	2012
Stand begin boekjaar	16.935	16.736
Dividenduitkeringen	–1.067	–
Kapitaaluitkeringen	–7.116	–2.166
Nettoresultaat	1.645	2.365
Stand einde boekjaar	10.397	16.935

8 Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Fondsvermogen in EUR x duizend	10.397	16.935	16.736
Aantal uitstaande participaties	160.458	160.458	160.458
Intrinsieke waarde per participatie in EUR x 1	64,80 *	105,54	104,30

* Deze waarde wijkt af van de eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2013. Voor meer informatie zie pagina 6 en 7 van dit verslag.

9 Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Met betrekking tot Robeco Global Private Equity C.V. is er per 31 december 2013 nog een stortingsverplichting van USD 4.580 duizend.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

10 Performance

Performance overzicht per participatie ¹

EUR x 1	2013	2012	2011	2010	2009
Opbrengst beleggingen	7,47	2,28	1,82	0,61	0,75
Waardeveranderingen	5,24	14,41	-2,88	29,48	21,43
Beheer- en overige kosten	-1,46	-1,95	-1,92	-1,74	-1,19
Performance fee	-0,99	-	-	-	-
Nettoresultaat	10,26	14,74	-2,98	28,35	20,99

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

11 Lopende kosten

Lopende kosten

In %	2013	Prospectus	2012
Kostensoort			
Beheerkosten	2,00	2,00	1,55
Overige kosten	0,18	¹	0,23
Overige kosten Robeco Private Equity C.V.	0,00	¹	0,01
	2,18		1,79
Performance fee	1,50	10,00	-
Totaal	3,68		1,79

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

Het percentage van de lopende kosten over de verslagperiode bedraagt 3,68%. Dit percentage drukt de kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht uit in een percentage van het over de verslagperiode gemiddeld toevertrouwd vermogen, berekend op basis van vijf waarnemingen. In lopende kosten zijn niet begrepen de kosten van transacties in financiële instrumenten en interestkosten en de kosten die via de beursgenoteerde beleggingen indirect ten laste van het vermogen komen, zoals beheer –en performance fee. Uit de in de lopende kosten begrepen beheerkosten worden alleen de kosten voor vermogensbeheer van het fonds, waaronder de administratie en de kosten voor de externe accountant, bekostigd. Alle overige kosten komen voor rekening van het fonds en zijn opgenomen onder de overige kosten. Deze kosten bestaan onder meer uit de kosten voor externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van participanten. De kosten voor de externe accountant voor dit fonds worden, gezamenlijk met de kosten van andere beleggingsfondsen, in rekening gebracht bij de beheerder van dit fonds. Een bedrag per beleggingsfonds is derhalve niet beschikbaar. Onder de overige kosten zijn eveneens opgenomen bankkosten en door derden in rekening gebracht bewaarloon voor bewaring van de effectenportefeuille van het fonds. In de lopende kosten wordt rekening gehouden met de kosten van Robeco Global Private Equity C.V., voor zover die direct ten laste

zijn gebracht van de deelneming van Robeco Private Equity. Niet inbegrepen zijn kosten die via de beleggingen van de CV indirect ten laste van het vermogen zijn gebracht. Dit betreft dus uitsluitend de operationele kosten van de C.V. zelf. Het bewaarloon bedraagt EUR 2 duizend (vorig jaar EUR 1 duizend). Gedurende de verslagperiode is er performance fee in rekening gebracht van EUR 159 duizend (over 2012 nihil).

12 Beheerkosten en performance fee

De beheerkosten betreffen de door Robeco Institutional Asset Management B.V. berekende beheervergoeding van 2% over de marktwaarde van het gemiddeld toevertrouwd vermogen (dat wil hier zeggen, de beurskoers van een participatie van het fonds vermenigvuldigd met het totale aantal uitstaande participaties) en op basis van een 13-maands voortschrijdend gemiddelde. Naast de jaarlijkse beheervergoeding is de beheerder gerechtigd tot een prestatieafhankelijke vergoeding ('performance fee'), indien het cumulatieve beleggingsresultaat van het fonds aan het einde van het boekjaar, naar beurskoers gemeten en gecorrigeerd voor uitkeringen, hoger is dan alle voorafgaande boekjaren, het zogenaamde 'hoogwaterpeil'. Voor de beurskoers die voor de 'performance fee' berekening wordt gehanteerd, wordt uitgegaan van het gemiddelde van de slotkoersen op de effectenbeurs gedurende de laatste twintig beursdagen. De performance fee bedraagt 10% van het door het fonds behaalde rendement boven het 'hoogwaterpeil'.

De performance fee is opeisbaar en betaalbaar vanaf de eerste beursdag van het nieuwe boekjaar. Gedurende het boekjaar wordt deze vergoeding, indien van toepassing, al voorcalculatorisch ten laste van de intrinsieke waarde van het fonds gebracht.

Het 'hoogwaterpeil' per balansdatum bedroeg EUR 142,28 en is hoger dan de beurskoers per 31 december 2013, welke EUR 55,39 bedroeg en is lager dan de voor (dividend)uitkeringen gecorrigeerde beurskoers, welke EUR 152,49 bedroeg. De voor dividend- of kapitaaluitkeringen gecorrigeerde beurskoers vormt de basis voor de performance fee berekening.

13 Overige kosten

Hieronder zijn opgenomen kosten van bewaring, drukkosten en bankkosten.

14 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	2013	2012
Transactiesoort		
Aandelen	8	–
Totaal	8	0

15 Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de verslagperiode 80% (vorige verslagperiode 8%). De stijging ten op zichte van 2012 is het gevolg van rebalancing van de portefeuille als gevolg van de kapitaalsuitkeringen. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortkomende beleggingstransacties. De omloopfactor wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van het gemiddelde fondsvermogen. Het 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.

16 Transacties met gelieerde maatschappijen

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

Transacties met gelieerde maatschappijen

Gedeelte van het totaal volume in %	2013	2012
Transactiesoort		
Aandelen	2,7	–
Participatie in Robeco Global Private Equity C.V.	100,0	100,0

17 Personeelskosten

Robeco Nederland B.V. is werkgeefster van het voor Robeco Private Equity in Nederland werkzame bestuur en personeel. De bezoldiging geschiedt uit de beheerkosten. Het beloningsbeleid van Robeco Nederland B.V. bestaat voor fondsmanagers uit enerzijds het vaste inkomen en anderzijds het variabele inkomen, dat gemaximeerd is ten opzichte van het vaste inkomen. Het secundaire arbeidsvoorwaardenpakket ligt in lijn met wat gebruikelijk is binnen de financiële dienstverlening. Het variabele inkomen biedt de fondsmanager een beloning voor zijn meerjarige outperformance. De systematiek is gerelateerd aan de outperformance ten opzichte van een vooraf gestelde target. Het trackrecord over een periode van 1 jaar, 3 jaar en 5 jaar wordt meegewogen in de vaststelling van de variabele beloning; tevens is van invloed de individuele en team performance. Daarnaast wordt de bijdrage van de fondsmanager aan diverse organisatiedoelstellingen meegewogen. De uitbetaling van de variabele beloning vindt gefaseerd over vier of vijf jaar plaats en beweegt mee met de toekomstige bedrijfsresultaten. Conform de Code Banken en Regeling Beheerst Beloningsbeleid wordt de variabele beloning goedgekeurd door de raad van commissarissen van Robeco.

Robeco Global Private Equity C.V.

Algemeen

Ter toelichting op de participatie van Robeco Private Equity in Robeco Private Equity C.V. wordt hierna een balans en de winst- en verliesrekening met toelichting daarop opgenomen van Robeco Global Private Equity C.V.

Balans

Na resultaatbestemming, USD x duizend	31/12/2013	31/12/2012
Beleggingen		
<i>Financiële beleggingen</i>		
Participaties in Investee Funds	48.605	66.445
Som der beleggingen	48.605	66.445
Vorderingen		
Overige vorderingen	2	593
	2	593
Overige active		
Liquide middelen	5.163	14.975
Kortlopende schulden		
Overige schulden	148	208
	148	208
Eigen Vermogen ¹	53.622	81.805
Samenstelling Eigen Vermogen		
Kapitaalstortingen	80.902	80.549
Kapitaaluitkeringen	-160.975	-122.975
Nettoresultaat voorgaande boekjaren	124.231	114.155
Nettoresultaat	9.464	10.076
	53.622	81.805

Winst- en verliesrekening

USD x duizend	2013	2012
Renteinkomsten en dividenden	1.395	2.640
Gerealiseerd resultaat op beleggingen	16.098	11.322
Ongerealiseerd resultaat op beleggingen	-7.639	-3.465
Rentebaten	-6	-21
Beheerkosten	-384	-400
Nettoresultaat	9.464	10.076

Toelichtingen

Grondslagen voor waardering en bepaling van het resultaat

Algemeen

Tenzij anders vermeld, zijn de opgenomen posten gewaardeerd op nominale waarde en luiden de bedragen in duizenden US dollars.

Beleggingen in Investee Funds

Robeco Global Private Equity C.V. volgt voor beleggingen in zowel nieuwe Investee funds ('Primaries') als in overgenomen Investee funds, ('Secondaries') de waardering van de desbetreffende fondsmanagers zoals vermeld in de gecontroleerde jaarverslagen, tenzij zij deze, voor het schetsen van een getrouw beeld, ongeschikt acht. Waardering geschiedt op basis van reële waarde.

Resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door ontvangen uitkeringen, koersstijging of -daling, valutastijging of -daling, resultaten op valuta(termijn)transacties en afgeleide instrumenten. Ontvangen uitkeringen, anders dan teruggave van kapitaal, en alle andere inkomsten zijn verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Gelieerde maatschappijen

Robeco Global Private Equity C.V. is verbonden met entiteiten behorende tot Robeco Groep N.V. Robeco Institutional Asset Management B.V. is de beherend vennoot van Robeco Global Private Equity C.V. Voorts zijn de commanditaire vennoten aan Robeco Groep gelieerd. Dit betreft zowel entiteiten van Robeco Groep N.V. als medewerkers van Alternative Investments die kunnen participeren in Robeco Private Equity C.V. zonder management fees and carried interest te betalen. Medewerkers van het private equity team hebben een totale commitment van 0,9% van het fonds. Robeco Groep N.V. is per 1 juli 2013 door ORIX Corporation overgenomen. ORIX heeft geen invloed op de economische eigendom van Robeco Global Private Equity C.V. noch op het zakelijk beleid. Naast de diensten van andere marktpartijen maakt Robeco Global Private Equity C.V. gebruik van de diensten van een of meerdere aan de Robeco Groep N.V. verbonden entiteiten. Dergelijke diensten worden afgenomen tegen marktconforme tarieven.

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Financiële beleggingen

Verloop beleggingen		
USD x duizend	2013	2012
Stand begin boekjaar	66.445	83.532
Aankopen	440	1.065
Verkopen	-10.637	-14.660
Herwaardering	-7.643	-3.492
Stand einde boekjaar	48.605	66.445

Samenstelling beleggingen en uitstaande verplichtingen per 31 december 2013

Investee Funds		
USD x duizend		Uitstaande
	Beleggingen	verplichtingen
3i Europartners IVa, L.P.	472	292
Accent Equity 2003, L.P.	830	32
Advent Global Private Equity IV-D, L.P.	239	295
Advent Global Private Equity V-C, L.P.	465	96
APAX Europe V - A, L.P.	1.229	–
APAX Europe VI - A, L.P.	1.951	58
Atlas Ventures VI, L.P.	3.016	–
Bencis Buyout Fund II	–	–
Capital International Private Equity Fund IV, L.P.	1.482	71
Charterhouse Capital Partners VII, L.P.	412	279
Crimson @ Velocity Fund, L.P.	3.453	–
EQT IV, L.P.	815	82
Equistone Partners Europe Fund D, L.P.	157	209
Equistone Partners Europe Fund II E, L.P.	293	108
Exponent Private Equity Partners, L.P.	460	14
Forward Ventures V, L.P.	600	160
Friedman Fleischer & Lowe Capital Partners II, L.P.	1.960	1.159
FS Equity Partners V, L.P.	2.566	955
Green Equity Investors IV, L.P.	5.727	213
Institutional Venture Partners XI, L.P.	956	–
J.P. Morgan Partners Global Investors (Cayman), L.P.	2.560	52
Kelso Investment Associates VII, L.P.	1.902	702
Lindsay Goldberg & Bessemer, L.P.	930	138
Nordic Capital V, L.P.	913	–
PAI Europe IV-B	427	8
Permira Europe III, L.P.	1.386	59
RGS Capital, L.P.	661	301
SPC Partners III, L.P.	5.500	758
TA Atlantic & Pacific V, L.P.	1.860	–
The 3rd Cinven Fund US (No. 5), L.P.	629	–
Warburg Pincus International Partners, L.P.	3.264	–
Wellspring Capital Partners III, L.P.	9	240
Willis Stein & Partners III, L.P.	1.481	66
Stand 31 december 2013	48.605	6.347

Eigen vermogen

Verloop eigen vermogen		
USD x duizend	2013	2012
Stand begin boekjaar	81.805	88.849
Kapitaalstortingen	353	380
Kapitaaluitkeringen	–38.000	–17.500
Resultaat lopend jaar	9.464	10.076
Stand einde boekjaar	53.622	81.805

Intrinsieke waarde Commanditaire Vennootschap

De intrinsieke waarde van de commanditaire vennootschap is USD 53.622.083. De deelnemers in Robeco Global Private Equity C.V. hebben individuele kapitaalrekeningen en geld. De intrinsieke waarde van de kapitaalrekening van Robeco Private Equity bedroeg per 31 december 2013 USD 4.531.158.

Kostenstructuur

Kosten van beleggingen en overige kosten

De beherend vennoot brengt een management fee in rekening aan de deelnemers in Robeco Global Private Equity C.V., deze fee wordt overeenkomstig het fee-schema over de deelnemers verdeeld. Er wordt geen management fee in rekening gebracht aan de medewerkers van Robeco Alternative Investments en aan Robeco Private Equity.

Alle eventuele overige kosten van Robeco Global Private Equity C.V., onder meer bestaande uit de kosten verbonden aan het doen van beleggingen, de externe accountant, publicaties, drukkosten, alsmede eventuele lasten ter zake van lokale belastingen en rechten, komen voor rekening van Robeco Global Private Equity C.V. Deze lasten strekken in mindering op het fondsvermogen, naar rato van het door het fonds via Robeco Global Private Equity C.V. geïnvesteerde vermogen.

Spreiding van het vermogen

Naar beleggingscategorie	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2012
	EUR x duizend	in %	in %
Genoteerde Private Equity Fondsen	5.909	56,8	67,1
Niet genoteerde Private Equity Fondsen	3.288	31,6	32,0
Overige activa en passiva	1.200	11,6	0,9
Totaal	10.397	100,0	100,0

Valutair	31/12/2013	31/12/2012
	in %	in %
Amerikaanse dollar	43,2	50,60
Britse pond	26,4	31,10
Euro	26,5	12,50
Canadese dollar	3,9	5,80
Totaal	100,0	100,0

Valutakoersen

EUR 1	31/12/2013	31/12/2012
CAD	1,46405	1,3127
GBP	0,832	0,8111
USD	1,37795	1,3184

Rotterdam, 1 mei 2014

De beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Drs. L.M.T. Boeren

Drs. H.W.D.G. Borrie

Drs. R.M.S.M. Munsters

Drs. H.A.A. Rademaker

Mr. J.B.J. Stegmann

Overige gegevens

Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

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

Resultaatbestemming

Voor Robeco Private Equity bestond over het boekjaar 2013 een fiscale uitdelingsverplichting van EUR 6,15 per participatie (vorig jaar EUR 1,45). In oktober 2013 werd reeds een interimdividend van EUR 5,15 per participatie uitgekeerd. De beheerder stelt voor het slotdividend over het boekjaar 2013 vast te stellen op EUR 1,00 per participatie. Bij aanvaarding van dit voorstel zal het dividend op 25 juni 2014 betaalbaar worden gesteld. Met ingang van 17 juni 2014 zal de participatie ter beurse ex-dividend worden genoteerd.

Gebeurtenissen na balansdatum

Fusie beheerder

Robeco heeft besloten om Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM"), Robeco Securities Lending B.V. ("RSL") en Robeco Direct N.V. ("RD") te fuseren. RD en RSL zullen hierbij de verdwijnende vennootschappen zijn en RIAM de overblijvende vennootschap. De beoogde fusiedatum is 1 juli 2014.

Looptijd van het fonds

Robeco Private Equity heeft een in tijd beperkte looptijd van twaalf jaren, gerekend vanaf het tijdstip van finale sluiting van Robeco Global Private Equity C.V. 24 december 2002. Deze looptijd kan ter uitsluitende beoordeling van de Beheerder met maximaal drie perioden van één jaar worden verlengd, teneinde de verkoop van de beleggingen van het fonds te kunnen afwikkelen. Besloten is de looptijd van Robeco Global Private Equity C.V. met een periode van één jaar te verlengen tot 24 december 2015. Op 30 april 2014 heeft de beheerder besloten de looptijd van het fonds Robeco Private Equity met één jaar te verlengen tot 24 december 2015.

Belangen van directieleden

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2013	Omschrijving	Aantal
GIMV	Aandelen	800
Eurazeo	Aandelen	630
Robeco Global Private Equity C.V.	Directiezetels	5*

Op 31 december 2013	Omschrijving	Aantal
GIMV	Aandelen	800
Eurazeo	Aandelen	661
Robeco Global Private Equity C.V.	Directiezetels	5*

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

Verklaring getrouw beeld

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

- de financiële cijfers in deze jaarrekening een getrouw beeld geven van de activa, de passiva en de financiële positie per 31 december 2013 en het resultaat van Robeco Private Equity over 2013;
- deze jaarrekening een getrouw beeld geeft van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende 2013 van Robeco Private Equity en de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in deze jaarrekening zijn opgenomen en de te verwachten gang van zaken.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: Robeco Institutional Asset Management B.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2013 van Robeco Private Equity te Rotterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013, de winst- en verliesrekening over 2013 en het kasstroomoverzicht over 2013 met de toelichtingen, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde waarderingsgrondslagen, grondslagen resultaatbepaling en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als hij noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van het fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Robeco Private Equity per 31 december 2013 en van het resultaat en de kasstromen over 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 1 mei 2014

Ernst & Young Accountants LLP
w.g. J.C.J. Preijde RA