

# Robeco Customized US Large Cap Equities N.V.

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht

Instelling voor collectieve belegging in effecten

KvK 6120668

# 16

Verslag over 2016

# Inhoudsopgave

|   |               |
|---|---------------|
| <b>Bestuursverslag</b>  | <b>4</b>      |
| Algemene informatie   | 4             |
| Kerncijfers per aandelenklasse  | 5             |
| Algemene inleiding  | 5             |
| Beleggingsbeleid  | 6             |
| Beleggingsresultaat   | 7             |
| Bezoldiging bestuurders   | 7             |
| Risicobeheer  | 7             |
| Vermogensontwikkeling   | 8             |
| Sustainability investing  | 8             |
| Verklaring omtrent de bedrijfsvoering   | 9             |
| Verslag van de Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V. | 10            |
| <br><b>Jaarrekening</b>   | <br><b>12</b> |
| Balans  | 12            |
| Winst-en-verliesrekening  | 13            |
| Kasstroomoverzicht  | 13            |
| Toelichtingen   | 14            |
| Algemeen  | 14            |
| Waarderingsgrondslagen  | 14            |
| Grondslagen resultaatbepaling   | 15            |
| Grondslagen kasstroomoverzicht  | 15            |
| Risicobeheer  | 15            |
| Risico's financiële instrumenten  | 17            |
| Toelichting op de balans  | 21            |
| Toelichting op de winst-en-verliesrekening  | 25            |
| Valutatablel  | 29            |
| Aandelenportefeuille  | 30            |
| <br><b>Overige gegevens</b>   | <br><b>32</b> |
| Resultaatbestemming   | 32            |
| Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten   | 32            |
| Belangen van bestuurders  | 32            |
| <br><b>Controleverklaring van de onafhankelijke accountant</b>                        | <br><b>33</b> |

# Robeco Customized US Large Cap Equities N.V.

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

## Contactgegevens

Weena 850  
Postbus 973  
NL-3000 AZ Rotterdam  
Tel. 010 - 224 1 224  
Fax 010 - 411 5 288  
Internet: [www.robeco.com](http://www.robeco.com)

## Directie (tevens beheerder)

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

Directieleden:

Gilbert O. J. M. Van Hassel (vanaf 19 september 2016)

Leni M.T. Boeren (tot 19 september 2016)

Hester W.D.G. Borrie (tot 1 mei 2016)

Hans A.A. Rademaker (tot 1 mei 2016)

Roland Toppen (vanaf 7 maart 2016)

Peter J.J. Ferket (vanaf 7 november 2016)

Karin van Baardwijk (vanaf 7 november 2016)

Commissarissen:

Jeroen J.M. Kremers (voorzitter) (vanaf 13 mei 2016)

Gihan Ismail (vanaf 13 mei 2016)

Masaaki Kawano (vanaf 26 mei 2016)

Jan J. Nooitgedagt (vanaf 13 mei 2016)

## Bewaarder

Citibank Europe plc  
Schiphol Boulevard 257  
1118 BH Schiphol

## Fondsmanagers

Mark E. Donovan

David Pyle

## Betaalkantoor

ABN AMRO Bank N.V.  
Gustav Mahlerlaan 10  
1082 PP Amsterdam

## Fund agent

ING Bank N.V. (vanaf 18 november 2016)

Bijlmerplein 888

1102 MG Amsterdam

Rabobank International (tot 18 november 2016)

Europalaan 44

3526 KS Utrecht

## Accountant

KPMG Accountants N.V.

Laan van Langerhuize 1

1186 DS Amstelveen

# Bestuursverslag

## Algemene informatie

### Juridische aspecten

Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. (het “fonds”) is een in Nederland gevestigde beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Het fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten (ICBE) als bedoeld in de Richtlijn Beleggingsinstellingen d.d. 13 juli 2009 (Richtlijn 2009/65/EG, “UCITS IV”). Voor ICBE’s zijn er ter bescherming van de belegger (onder meer) restricties gesteld aan het beleggingsbeleid. Met ingang van 18 maart 2016 is de UCITS V richtlijn van kracht (Richtlijn 2014/91/EU).

### Wijzigingen in structuur Robeco Groep N.V. en Robeco Institutional Asset Management B.V.

In mei 2016 heeft Robeco Groep N.V. het voornemen aangekondigd om de activiteiten van Robeco Institutional Asset Management B.V. (“RIAM”) en Robeco Groep te scheiden. Na een transitieperiode is Robeco Groep N.V. omgevormd in een financiële holding. Door deze nieuwe governance structuur worden de activiteiten op holdingniveau helder gescheiden van de asset management activiteiten van de dochterondernemingen Boston Partners, Harbor Capital Advisors, Transtrend, RobecoSAM en RIAM. In dit kader is bij RIAM een eigen raad van commissarissen gevormd, die bestaat uit Jeroen J.M. Kremers (voorzitter), Gihan Ismail, Masaaki Kawano en Jan J. Nooitgedagt.

### Investerings in IT-systemen door RIAM

RIAM is gedurende 2016 gestart met de implementatie van een nieuw systeem waarin onder andere de boekhouding wordt gevoerd en de intrinsieke waardes worden berekend. De implementatie is op 1 februari 2017 afgerond. De investering in dit systeem is onderdeel van het beleid van RIAM om middels systemen die gelden als marktstandaard de operationele risico’s te verkleinen. Meer informatie over operationele risico’s is te vinden op pagina 15.

### Aandelenklassen

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

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

Deze aandelenklasse kent geen distributeursvergoeding.

### Toerekening aandelenklassen

De administratie van het fonds is zo ingericht dat toerekening van resultaten aan de verschillende aandelenklassen op dagbasis pro rata geschiedt. De plaatsingen en opnamen van eigen aandelen worden per aandelenklasse geregistreerd.

### Fiscale aspecten

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

### Verhandelbaarheid gewone aandelen

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

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

### Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

Voor Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. zijn een prospectus en een Essentiële Beleggersinformatie opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico’s. Beide documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van het fonds en via [www.robeco.nl](http://www.robeco.nl).

## Kerncijfers per aandelenklasse

### Overzicht 22/08/2014 -31/12/2016

| Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G             | 2016 | 2015 | 05/08/2014 - 31/12/2014 | Gemiddeld <sup>7</sup> |
|---|------|------|-------------------------|------------------------|
| <b>Performance in % op basis van:</b>                       |      |      |                         |                        |
| – Beurskoers <sup>1,6</sup>                                 | 17,2 | 5,4  | 12,8                    | 11,8                   |
| – Intrinsieke waarde <sup>1,6</sup>                         | 16,7 | 5,7  | 12,5                    | 11,6                   |
| Russell 1000 Value Index (Total Return) in EUR <sup>2</sup> | 20,9 | 7,1  | 13,6                    | 13,9                   |
| Dividend in euro's  | 0,40 | 0,40 | 0,00                    |                        |
| Vermogen  | 249  | 142  | 114                     |                        |

<sup>1</sup> Een mogelijk verschil tussen de performance op basis van de beurskoers en de intrinsieke waarde wordt veroorzaakt doordat de laatste beurskoers van de verslagperiode en de intrinsieke waarde op een verschillend tijdstip worden vastgesteld. De laatste beurskoers van de verslagperiode wordt vastgesteld op de laatste beursdag van de desbetreffende verslagperiode waarbij de om 6 uur 's morgens bekende gegevens met betrekking tot de waardering worden gehanteerd. De intrinsieke waarde is gebaseerd op de waarderingen zoals bekend aan het einde van die beursdag.

<sup>2</sup> Voor de valutaomrekening wordt gebruikgemaakt van de koersen van World Market Reuters.

<sup>3</sup> Het dividend heeft betrekking op genoemd boekjaar en wordt uitgekeerd in het daaropvolgend boekjaar. 2016 betreft een voorstel. Meer informatie over het voorgestelde dividend is te vinden in de paragraaf Voorstel resultaatbestemming op pagina 29.

<sup>4</sup> In miljoenen euro's.

<sup>5</sup> Indien dividenduitkering plaatsvindt in enig jaar, dan wordt rekening gehouden met een herbelegging van het uitgekeerde dividend.

<sup>6</sup> Voor de performanceberekening is uitgegaan van de datum dat het fonds is toegelaten tot de handel bij Euronext.

<sup>7</sup> Betreft het gemiddelde over de periode 22 augustus 2014 tot en met 31 december 2016.

## Algemene inleiding

### Terugblik op de Amerikaanse aandelenmarkten

Na een sterk vierde kwartaal dankzij de verkiezingsuitslag eindigden de Amerikaanse aandelenmarkten 2016 in de plus. De S&P 500 steeg bijna 12%, de MSCI USA Index 10,9% en de Russell 1000 Value Index 17,3%. Het jaar kan duidelijk in twee helften verdeeld worden. Het eerste halfjaar begon met paniek op de markten over de wereldwijde groei en vooral in China. Beleggers vluchtten naar defensieve aandelen, waardoor bedrijven met een hoog dividendrendement en een hoge koers/boekwaarde stegen. De waarderingsverschillen op de markt liepen aanzienlijk op, aangezien het herstel snel inzette met langdurig positieve markten van het einde van het eerste kwartaal tot halverwege het derde. Het resultaat van het Brexit-referendum en de aanloop naar de verkiezingen was in de tweede helft van het jaar bepalend voor aandelen, met de Amerikaanse verkiezingen in november als climax. De verrassende uitslag van de verkiezingen zorgde voor een verschuiving op de markt van de defensieve sectoren REIT's, nutsbedrijven en niet-duurzame consumentengoederen naar de meer cyclische sectoren financiële dienstverlening, energie en kapitaalgoederen. Het jaar eindigde met sterke absolute rendementen dankzij betere koers-winstverhoudingen en een groot vertrouwen in de VS – vanwege de overtuiging dat een regering Trump positief is voor bedrijven.

### Vooruitzichten voor de Amerikaanse aandelenmarkten

Uiteindelijk zijn winstcijfers en de rente de belangrijkste factoren voor aandelenkoersen, maar de aandelenmarkt leunt al ruim een jaar op de rente om ervoor te zorgen dat aandelen blijven stijgen. En aangezien de cyclische bullmarkt in obligaties/rentes voorbij lijkt te zijn, is het tijd dat de winsten zich houden aan de 'afsprake'. De consensusverwachtingen voor de groei van de winst per aandeel zijn op dit moment +12,4% voor 2017 en +11,8% voor 2018. Op papier lijkt het er dus op – als een 'melt-up' van de rente en/of inflatie uitblijft – dat de aandelenkoersen kunnen blijven stijgen.

Maar zoals altijd zijn er risicofactoren waarmee we rekening moeten houden. Voor 2017 zien we vijf belangrijke gebieden die bijzondere aandacht vereisen:

- de dollar – voor dit jaar wordt een verdere stijging verwacht, maar dat zou een negatieve impact hebben op de grondstoffenprijzen, bedrijfswinsten van multinationals en opkomende markten.
- de Fed – markten worstelen nog steeds met het vooruitzicht van drie renteverhogingen in 2017. Een te agressieve Fed (vier renteverhogingen?) zou het opwaartse momentum van de markt kunnen laten ontsporen.
- China – hoewel de uitstroom van kapitaal afgenomen is en het bbp gestabiliseerd lijkt te zijn, heeft de wereld (en opkomende markten in het bijzonder) een soepele overgang nodig naar Chinese hervormingen.

- olie – een olieprijs tussen USD 48 en USD 58 helpt de sector in balans te houden. Bij een prijs onder USD 48 komen de winsten, balansen en schulddekking (en de fiscale balans van belangrijke olieproducerende landen) onder druk te staan. En een prijs boven USD 58 kan weer leiden tot overaanbod.
- geopolitiek – de hamvraag is hoe het presidentschap van Trump er uiteindelijk uit zal zien: maakt Trump zijn beloftes waar en zorgt hij voor een economische spurt of wordt het een door het Congres afgezwakte versie? Wat we wel weten, is dat er in 2017 verkiezingen plaatsvinden in Nederland, Frankrijk en Duitsland. Afhankelijk van de uitslag kunnen deze de zogeheten 'populistische golf' die de wereld lijkt te overspoelen versterken of afzwakken. Na alle uitslagen is een piek in de volatiliteit te verwachten.

Het is bemoedigend te zien dat de correlaties tussen markten, sectoren en individuele aandelen af beginnen te nemen. Dat komt het actieve beheer over het algemeen ten goede, met name voor Boston Partners, omdat onze genuanceerde benadering op basis van de 'drie cirkels' het historisch gezien goed doet in ongewone omstandigheden. Deze benaderingswijze wordt hieronder in de paragraaf "Uitvoering beleggingsbeleid" uitgelegd.

## Beleggingsbeleid

### Inleiding

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

### Beleggingsdoelstelling

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

### Uitvoering beleggingsbeleid

Sinds de oprichting van Boston Partners in 1995 hanteert de Large Cap strategie consequent een fundamentele bottom-upbenadering door zich te richten op de 'drie kenmerken die werken': waardering – aantrekkelijk geprijsde bedrijven ten opzichte van sectorgenoten en het eigen verleden; fundamentals – bedrijven met sterke bedrijfsfundamentals (bijv. het potentieel om vrije cashflow te genereren); en momentum – bedrijven met een verbeterend of neutraal bedrijfsmomentum. Het proces wordt aan de voorkant ondersteund door een kwantitatieve screening, die het universum beperkt tot een verzameling kansrijke bedrijven, zodat we gericht op zoek kunnen gaan naar de beste kansen. Vanaf dit punt nemen de desbetreffende sectoranalisten de verantwoordelijkheid over voor het controleren van de overgebleven namen. Eerst verifiëren ze de eigenschappen en voeren ze een volledige fundamentele analyse uit. Na deze fundamentele analyse stellen de analisten een 'driecirkelsverslag' op met hun bevindingen en waarin een koersdoel staat. Dit verslag wordt via verschillende kanalen teruggekoppeld aan de portefeuillemanager. Vervolgens bespreekt de portefeuillemanager het aandeel met de analist, bekijkt het fundamentele onderzoek en beslist uiteindelijk of het aandeel wel of niet wordt opgenomen in de portefeuille. De analist blijft het aandeel in de gaten houden en actualiseert het verslag elk kwartaal (of vaker als dat nodig is).

### Valutabeleid

Het fonds belegt voornamelijk in aandelen die zijn uitgegeven in vreemde valuta (USD). Het fonds heeft geen actief valutabeleid. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de toelichting op het valutarisico op pagina 17.

## Beleggingsresultaat

### Beleggingsresultaat per aandelenklasse

| Aandelenklasse   | Koers in EUR x 1<br>31/12/2016 | Koers in EUR x 1<br>31/12/2015 | Uitgekeerd<br>dividend | Beleggingsresultaat<br>verslagperiode in % <sup>1</sup> |
|--|--------------------------------|--------------------------------|------------------------|---|
| <i>Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G</i> |                                |                                | 0,00                   |   |
| - Beurskoers   | 34,48                          | 29,83                          |                        | 17,2  |
| - Intrinsieke waarde                                   | 34,21                          | 29,74                          |                        | 16,7  |

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

### Nettowinst per aandeel <sup>1</sup>

EUR x 1

| Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G | 2016        | 2015        | 05/08/2014 -<br>31/12/2014 |
|---|-------------|-------------|----------------------------|
| Opbrengst beleggingen                           | 0,62        | 0,56        | 0,13                       |
| Waardeverandering                               | 4,16        | 1,01        | 3,13                       |
| Beheerkosten, service fee en overige kosten     | -0,23       | -0,24       | -0,07                      |
| <b>Nettoresultaat</b>                           | <b>4,55</b> | <b>1,33</b> | <b>3,19</b>                |

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

Het fonds bleef over heel 2016 achter bij de benchmark (Russell 1000 Value Index (Total Return) in EUR), omdat de aandelenselectie negatief bijdroeg in een zeer bijzonder jaar voor de markt. Het fonds moest performance inleveren door de exposure naar gezondheidszorg, omdat deze aandelen als gevolg van politiek commentaar een groot deel van het jaar achterbleven achter bij de markt. Onze belangen in farmaceutische en biotechnologiebedrijven droegen negatief bij, omdat tijdens de verkiezingscampagne de prijsregulatie voor geneesmiddelen aan de kaak werd gesteld. Daarnaast was ook de performance in de sector industrie & dienstverlening zwak, waar aandelen aan het einde van het jaar flink stegen vooruitlopend op infrastructuuruitgaven door de nieuwe regering. Ook de energiesector had een negatief effect op de performance. Tegen het einde van het jaar was er een run op grote geïntegreerde oliemaatschappijen en oliedienstverleners, die tot die tijd waren achtergebleven. De belangen van het fonds in de transportsector leverden ook een negatieve bijdrage, omdat onze belangen in luchtvaartmaatschappijen het lastig hadden. Dit kwam door problemen met de omzet na jaren van sterke performance voor de bedrijven die nu actief zijn in een geconsolideerde sector. Een sector die positief bijdroeg was financiële dienstverlening, dankzij de stijging van de rente en de verwachte kleinere impact van regelgeving voor financiële instellingen met een conservatief bestuur. Het fonds blijft zich op dezelfde manier positioneren als het altijd heeft gedaan, met ondersteuning van waardering, fundamentals en momentum – eigenschappen die op de langere termijn vruchten afwerpen.

### Rendement en risico

Vanuit risico-oogpunt was de bèta van de portefeuille op jaarbasis 1,21. In zijn algemeenheid geldt dat een portefeuille met een bèta van meer dan 1 meer stijgt dan de markt in een stijgende markt. De tracking error was 4,20%. Een tracking error van 4,20% wil zeggen dat de portefeuille met een waarschijnlijkheid van 66% een toekomstige performance zal halen die niet meer dan 4,20% van de benchmark zal afwijken (naar boven of naar beneden).

### Bezoldiging bestuurders

Een beschrijving van het beloningsbeleid van de bestuurders van het fonds is te vinden in de toelichting op het beloningsbeleid op pagina 27.

### Risicobeheer

Een beschrijving van het risicobeheer is te vinden in de toelichting op de jaarrekening op pagina 15 tot en met 20.



## Vermogensontwikkeling

Gedurende de verslagperiode is het vermogen van het fonds Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. met EUR 106,9 miljoen gestegen tot EUR 248,6 miljoen. Deze toename kan worden verklaard door de volgende posten. Per saldo werd voor een bedrag van EUR 86,5 miljoen aan aandelen geplaatst. De toevoeging van het nettoresultaat zorgde voor een stijging van het vermogen van EUR 22,4 miljoen.

| <b>Vermogensmutatiestaat</b>    |                |                |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| EUR x duizend                   | 2016           | 2015           |
| <b>Vermogen begin boekjaar</b>  | <b>141.666</b> | <b>113.608</b> |
| Plaatsing eigen aandelen        | 98.090         | 28.143         |
| Inkoop eigen aandelen           | -11.579        | -6.090         |
| <b>Stand einde boekjaar</b>     | <b>228.177</b> | <b>135.661</b> |
| Directe beleggingsopbrengsten   | 3.056          | 2.531          |
| Kosten                          | -1.134         | -1.063         |
| Indirecte beleggingsopbrengsten | 20.433         | 4.537          |
| <b>Nettoresultaat</b>           | <b>22.355</b>  | <b>6.005</b>   |
| <b>Dividenduitkering</b>        | <b>-1.970</b>  | <b>0</b>       |
| <b>Vermogen einde boekjaar</b>  | <b>248.562</b> | <b>141.666</b> |

## Sustainability investing

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

### Integratie ESG-factoren in het beleggingsproces

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

### Uitsluiting

Het uitsluitingsbeleid van Robeco is gebaseerd op drie belangrijke criteria. Ten eerste sluit het bedrijven uit die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of van essentiële onderdelen voor dergelijke wapens. Dit geldt ook voor bedrijven die inkomsten genereren uit de verkoop of het transport van dit soort wapens. We baseren ons beleid om niet te beleggen in zulke bedrijven op een wet in Nederland over beleggingen in cluster munitiebedrijven die van kracht is sinds 1 januari 2013. Ten tweede is er een beleid voor het uitsluiten van landen. Robeco beschouwt een land dat systematisch de mensenrechten van zijn burgers schendt als controversieel. Deze uitsluitingen hebben betrekking op beleggingsgerelateerde sancties die zijn opgelegd door de VN, de VS of de EU. Ten derde kan ook een niet-succesvolle dialoog er op termijn toe leiden dat een bedrijf wordt uitgesloten van het beleggingsuniversum. In zulke gevallen moet de dialoog met een bedrijf gericht zijn op ernstige en systematische schendingen van alom geaccepteerde internationale richtlijnen voor goede corporate governance. Robeco richt zich hierbij voornamelijk op het UN Global Compact. De eindverantwoordelijkheid voor het uitsluiten van bedrijven en landen ligt bij de Executive Committees van RIAM en RobecoSAM.

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

- deze ondernemingen niet in strijd handelen met internationale wapenconventies zoals
  - Conventie ten aanzien van (het verbod op) het gebruik, de opslag, productie en transport van antipersoonsmijnen (inclusief de vernietiging ervan), 1997
  - Verdrag ten aanzien van de non-proliferatie van kernwapens, 1968
  - Conventie ten aanzien van (het verbod op) de ontwikkeling, productie en opslag van bacteriologische (biologische) en chemische wapens (inclusief de vernietiging ervan), 1972
  - Conventie ten aanzien van bepaalde conventionele wapens, 1980
  - Conventie ten aanzien van chemische wapens, 1993
  - Conventie ten aanzien van cluster munitie, 2008



- zij opereren binnen de geldende (lokale) wet- en regelgeving met betrekking tot de productie, de opslag, de handel in en het gebruik van wapens en
- het geen controversiële wapens betreft (controversiële wapens zijn antipersonsmijnen, kernkoppen, clustermunitie, chemische en biologische wapens) en
- de wapens niet worden geleverd aan landen of personen op de EU sanctielijst, fragiele of falende staten, landen die in burgeroorlog zijn, dubieuze en/of corrupte afnemers, terroristische organisaties en de (georganiseerde) misdaad.

### Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

#### **Uitgevoerde activiteiten**

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld met behulp van een model met drie "lines of defense", zoals beschreven in de paragraaf Risicobeheer op pagina 15. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving.

#### **Rapportage over de bedrijfsvoering**

Op grond hiervan verklaren wij 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. Wij hebben niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Rotterdam, 30 maart 2017  
De directie

## Verslag van de Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V.

In het kader van de structurele veranderingen die in 2016 zijn doorgevoerd ten aanzien van de governance en de organisatie van de Robeco Groep, is op 13 mei 2016 een Raad van Commissarissen van Robeco aangesteld. Tot dat moment speelde de Raad van Commissarissen van Robeco Groep N.V. een rol bij het toezicht op door Robeco beheerde fondsen. Hiervoor waren de Investment Committee en de Audit & Risk Committee verantwoordelijk, waarbij de meerderheid van de leden onafhankelijk was van de aandeelhouders. Sinds de aanstelling van de Raad van Commissarissen op het niveau van Robeco heeft deze het toezicht op de fondsen overgenomen en heeft deze ook een adviserende taak gekregen als het gaat om het aanpassen en optimaliseren van het governancemodel van Robeco.

De Raad van Commissarissen bestaat uit Jeroen Kremers (voorzitter), Gihan Ismail, Masaaki Kawano en Jan Nooitgedagt.

### Fund governance

De Raad van Commissarissen van Robeco heeft vastgesteld dat Robeco's uitgangspunten voor fund governance worden toegepast. Deze uitgangspunten zijn afgestemd op de beginselen die zijn opgesteld door de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS). Het doel van deze beginselen is meer houvast bieden voor de organisatiestructuur en werkwijze van fondsmanagers of stand-alone fondsen. Daarnaast bieden ze deelnemers van de fondsen ook de garantie van een goede bedrijfsvoering en een zorgplicht. De beginselen zijn gepubliceerd op de website van Robeco. De afdeling Compliance van Robeco ziet erop toe dat de beginselen worden toegepast binnen Robeco en rapporteert kwesties op het gebied van fund governance aan de Executive Committee en de Raad van Commissarissen door middel van kwartaalrapportages en een jaaroverzicht van de controleactiviteiten. Minimaal een keer per drie jaar voert de afdeling Internal Audit een controle uit en kijkt dan naar de fund governance zoals deze is opgesteld en ingevoerd binnen Robeco. Daarnaast controleert deze afdeling ook of de beginselen van Robeco nog in lijn zijn met die van DUFAS. De bevindingen van beide afdelingen worden besproken tijdens de vergaderingen van de Raad van Commissarissen.

### Vergaderingen van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen is in 2016 een aantal keer bijeengekomen en heeft ook vergaderd via conference calls. De bijeenkomsten vonden allemaal plaats in Rotterdam en werden steeds bijgewoond door het merendeel van de leden.

Tijdens de vergaderingen van de Raad van Commissarissen, en ook bij die van de betreffende commissies, werd veel aandacht geschonken aan de ontwikkelingen op de financiële markten, de performance van producten en de financiële resultaten.

Ten aanzien van wijzigingen van regels en voorschriften begrijpt en onderschrijft de Raad van Commissarissen de nadruk op de handhaving hiervan. De raad zorgt dan ook dat dit voldoende aandacht krijgt. De belangen van klanten staan centraal en zijn daarom een belangrijk aandachtspunt. De ontwikkelingen op de financiële markten komen tijdens de vergaderingen van de Raad van Commissarissen ook regelmatig ter sprake. Wat betreft human resources erkennen we dat het belangrijk is talent te behouden, op te leiden, te ontwikkelen en aan te trekken. We zien dit als een belangrijk aspect voor succesvol beheer van een vermogensbeheerder. Dit betekent dat professionals de juiste mogelijkheden moeten krijgen en dat het beloningsbeleid marktconform is en voldoet aan de geldende wet- en regelgeving. De ontwikkelingen op het gebied van human resources worden regelmatig bekeken en besproken tijdens de vergaderingen van de Raad van Commissarissen.

### Commissies

De Raad van Commissarissen kent twee commissies: de Audit & Risk Committee (ARC) en de Nomination & Remuneration Committee (NRC).

#### *Audit & Risk Committee*

Deze commissie is op 6 september 2016 opgericht en bestaat uit Jan Nooitgedagt (voorzitter), Jeroen Kremers, Gihan Ismail en Masaaki Kawano. In 2016 zijn tijdens de vergaderingen van de commissie en die van de Raad van Commissarissen een aantal keer kwesties over audits en risico's besproken. De vergaderingen werden bijgewoond door leden van de Executive Committee van Robeco, de hoofden van de afdelingen Internal Audit, Compliance, Risk

Management, Legal en Human Resources en door de onafhankelijke accountant KPMG. Agendapunten die regelmatig ter sprake kwamen, waren de tussentijdse financiële verslagen, de rapporten van de controlefuncties en de verklaringen van de onafhankelijke accountant.

Daarnaast werden ook fund governance, verschillende kwesties die te maken hebben met risicobeheer, incident management, het beleid ten aanzien van liquiditeitenbeheer en cyberveiligheid besproken.

Op basis van de kwartaalrapportages van de betreffende afdelingen kwamen tijdens de vergaderingen van de ARC verschillende interne audits, kwesties op het gebied van compliance en risicobeheer aan bod.

#### *Nomination & Remuneration Committee*

Deze commissie bestaat uit Gihan Ismail (voorzitter), Jeroen Kremers en Masaaki Kawano en is op 20 december 2016 opgericht. In 2016 zijn tijdens de vergaderingen van de commissie een aantal keer kwesties over nominaties en beloningen besproken. Daarvoor werden deze onderwerpen besproken tijdens de vergaderingen van de Raad van Commissarissen. Bij een aantal vergaderingen waren de leden van de Executive Committee van Robeco en het hoofd van Human Resources aanwezig. Punten over beloningen die regelmatig op de agenda stonden, waren onder andere de variabele beloningen in 2016 en de toewijzing van langetermijnbonussen. Daarnaast kwamen ook de uitkomsten van het onderzoek naar de betrokkenheid van medewerkers in 2016 aan bod.

Rotterdam, maart 2017

Namens de Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V.,  
Jeroen Kremers, voorzitter

# Jaarrekening

## Balans

| Voor resultaatbestemming, EUR x duizend   |     | 31/12/2016     | 31/12/2015     |
|---|-----|----------------|----------------|
| <b>ACTIVA</b>   |     |                |                |
| <b>Beleggingen</b>  |     |                |                |
| <i>Financiële beleggingen</i>   |     |                |                |
| <i>Aandelen</i>   | 1   | 242.176        | 138.641        |
| Som der beleggingen   |     | <b>242.176</b> | <b>138.641</b> |
| <b>Vorderingen</b>  |     |                |                |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties  |     | 268            | 175            |
| Te vorderen dividend  | 2   | 167            | 143            |
| Overige vorderingen   | 3   | 510            | 398            |
|   |     | <b>945</b>     | <b>716</b>     |
| <b>Overige activa</b>   |     |                |                |
| Liquide middelen  | 4   | <b>83.407</b>  | <b>2.675</b>   |
| <b>PASSIVA</b>  |     |                |                |
| <b>Kortlopende schulden</b>   |     |                |                |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties   | 5   | 77.753         | 191            |
| Schulden aan gelieerde partijen   | 6   | 110            | 85             |
| Overige schulden  | 7   | 103            | 90             |
|   |     | <b>77.966</b>  | <b>366</b>     |
| <b>Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden</b>                       |     | <b>6.386</b>   | <b>3.025</b>   |
| <b>Activa minus kortlopende schulden</b>  |     | <b>248.562</b> | <b>141.666</b> |
| <b>Samenstelling van het eigen vermogen</b>   |     |                |                |
| Geplaatst kapitaal  | 8,9 | 7.266          | 4.763          |
| Agio  | 8   | 203.502        | 119.494        |
| Overige reserves  | 8   | 15.439         | 11.404         |
| Onverdeeld resultaat  | 8   | 22.355         | 6.005          |
|   |     | <b>248.562</b> | <b>141.666</b> |
| <b>Intrinsieke waarde Robeco Customized US Large Cap Equities – EUR G per aandeel</b> |     | <b>34,21</b>   | <b>29,74</b>   |

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

## Winst-en-verliesrekening

| EUR x duizend                      |       | 2016          | 2015         |
|------------------------------------|-------|---------------|--------------|
| <b>Opbrengst beleggingen</b>       | 10    | <b>3.056</b>  | <b>2.531</b> |
| <b>Waardeveranderingen</b>         | 1     |               |              |
| Ongerealiseerde winsten            |       | 33.582        | 13.019       |
| Ongerealiseerde verliezen          |       | -13.703       | -15.463      |
| Gerealiseerde winsten              |       | 11.361        | 10.846       |
| Gerealiseerde verliezen            |       | -10.807       | -3.865       |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b> |       | <b>23.489</b> | <b>7.068</b> |
| <b>Kosten</b>                      | 14,15 |               |              |
| Beheerkosten                       | 11    | 917           | 856          |
| Service fee                        | 11    | 175           | 163          |
| Overige kosten                     | 13    | 42            | 44           |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>      |       | <b>1.134</b>  | <b>1.063</b> |
| <b>Nettoresultaat</b>              |       | <b>22.355</b> | <b>6.005</b> |

## Kasstroomoverzicht

| Indirecte methode, EUR x duizend                 |     | 2016          | 2015           |
|--|-----|---------------|----------------|
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>      |     |               |                |
| Nettoresultaat                                   |     | 22.355        | 6.005          |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen              | 1   | -19.879       | 2.444          |
| Gerealiseerde waardeveranderingen                | 1   | -554          | -6.981         |
| Aankopen van beleggingen                         | 1   | -173.726      | -80.661        |
| Verkopen van beleggingen                         | 1   | 90.309        | 57.636         |
| Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen | 2,3 | -276          | -508           |
| Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden    | 6,7 | 77.497        | 216            |
|  |     | <b>-4.274</b> | <b>-21.849</b> |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>   |     |               |                |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen           |     | 98.090        | 28.143         |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen                |     | -11.579       | -6.090         |
| Dividenduitkering                                |     | -1.970        | 0              |
| Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen | 3   | 47            | -33            |
| Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden    | 7   | 103           | -4             |
|  |     | <b>84.691</b> | <b>22.016</b>  |
| <b>Netto kasstroom</b>                           |     | <b>80.417</b> | <b>167</b>     |
| Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen |     | 315           | 366            |
| <b>Toename(+)/afname(-) geldmiddelen</b>         |     | <b>80.732</b> | <b>533</b>     |
| Liquide middelen begin boekjaar                  | 4   | 2.675         | 3.153          |
| Schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar  | 5   | 0             | -1.011         |
| <b>Geldmiddelen begin boekjaar</b>               |     | <b>2.675</b>  | <b>2.142</b>   |
| Liquide middelen einde boekjaar                  | 4   | 83.407        | 2.675          |
| Schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar  | 5   | 0             | 0              |
| <b>Geldmiddelen einde boekjaar</b>               |     | <b>83.407</b> | <b>2.675</b>   |

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

# Toelichtingen

## Algemeen

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

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

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

## Waarderingsgrondslagen

### Algemeen

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

### Verhandelbaarheid gewone aandelen

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

### Financiële beleggingen

De financiële beleggingen zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde. Voor de aandelen wordt de reële waarde bepaald op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. De transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen zijn begrepen in de aankoop- c.q. verkoopprijs en worden verantwoord als onderdeel van de waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening. De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt.

### Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering.

In vreemde valuta luidende liquide middelen worden per balansdatum in de functionele valuta omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. Verwezen wordt naar de valutatablel op pagina 29.

### Vorderingen

Overige vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, verminderd met bijzondere waardevermindervingsverliezen. Gezien het kortlopende karakter van de vorderingen is de waarde gelijk aan de nominale waarde.

### Schulden

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode. Gezien het kortlopende karakter van de schulden is de waarde gelijk aan de nominale waarde.

## Grondslagen resultaatbepaling

### Algemeen

De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door de opbrengst beleggingen en 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 het verslagjaar gedeclareerde netto contante dividenden verantwoord, de nominale waarde van de gedeclareerde stockdividenden, de interestbaten en -lasten en de opbrengsten van leentransacties. Met lopende interest per balansdatum wordt rekening gehouden.

### Waardeveranderingen

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

## Grondslagen kasstroomoverzicht

### Algemeen

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

## Toerekening aandelenklassen

De administratie van het fonds is zo ingericht dat toerekening van resultaten aan de verschillende aandelenklassen op dagbasis pro rato geschiedt. De plaatsingen en opnamen van eigen aandelen worden per aandelenklasse geregistreerd.

## Risicobeheer

De aanwezigheid van 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 beheerder (RIAM) draagt zorg voor een adequate beheersing van risico's middels een model met drie "lines of defense", bestaande uit het RIAM management in de eerste linie, de afdelingen Compliance en Risk Management in de tweede linie en als derde de afdeling Internal Audit.

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

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

### Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van verlies als gevolg van inadequate of falende processen, mensen of systemen. Om operationele risico's te mitigeren is Robeco continu op zoek naar mogelijkheden om processen te vereenvoudigen en complexiteit terug te dringen. Automatisering is hierin een belangrijk middel en hiervoor wordt gebruik gemaakt van systemen die gezien kunnen worden als de marktstandaard voor financiële instellingen.



### Compliance risico

Compliance risico is het risico op sancties, financieel verlies of reputatieschade als gevolg van het niet naleven van wet- en regelgeving die van toepassing is op de activiteiten van Robeco en de door haar beheerde fondsen. De activiteiten van Robeco – collectief en individueel vermogensbeheer – zijn onderworpen aan Europese en nationale regels van financieel toezicht. Op de naleving van deze regels wordt toegezien door daartoe bevoegde toezichthoudende autoriteiten (in Nederland AFM en DNB). Het is ook in het belang van de beleggers in de door Robeco beheerde fondsen dat Robeco alle van toepassing zijnde wet- en regelgeving naleeft. Robeco heeft een zorgvuldig proces met heldere verantwoordelijkheden geïmplementeerd om te borgen dat nieuwe wet- en regelgeving tijdig wordt gesignaleerd en geïmplementeerd.

Ook in 2016 hebben er belangrijke ontwikkelingen op het terrein van wet- en regelgeving plaatsgehad, welke van invloed zijn op de door Robeco beheerde fondsen. Een belangrijk voorbeeld hiervan is de wijziging van de Europese richtlijn betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (UCITS-richtlijn). Deze wijzigingsrichtlijn, ook wel aangeduid als UCITS V, is per 18 maart 2016 van kracht geworden. De belangrijkste vereisten uit deze richtlijn – het aanstellen van een geautoriseerde externe bewaarder en vaststelling van een evenwichtig beloningsbeleid in lijn met de strategie en het risicoprofiel van Robeco en haar fondsen – zijn tijdig en volledig geïmplementeerd.

Een andere vermeldingswaardige ontwikkeling betreft de inwerkingtreding van het nieuwe Europese kader voor marktmisbruik (Market Abuse Regulation, MAR). Deze op 3 juli van kracht geworden rechtstreeks werkende verordening heeft geleid tot vernieuwde policies binnen Robeco met betrekking tot marktmisbruik, met name op de onderdelen market sounding, en detecteren van de verdachte transacties en transacties van bestuurders en andere dagelijkse beleidsbepalers.

In het verslagjaar zijn door Robeco ook de nodige voorbereidingen getroffen voor de implementatie van de nieuwe Europese richtlijn inzake markten voor financiële instrumenten (MiFID II), welke op 3 januari 2018 in werking treedt. Een kernprojectgroep heeft analyses gemaakt van de impact van MiFID II op Robeco in de eerste 3 kwartalen van 2016. Europese distributeurs van door Robeco beheerde fondsen zullen op grond met MiFID II in beginsel geen provisie meer mogen ontvangen en houden. Ook dient voor elk fonds een zogeheten “target market” te worden gedefinieerd. Daarnaast zal er meer informatie moeten worden verstrekt aan – zowel retail als institutionele – klanten over onder meer de kosten gemoeid met het fonds en distributie ervan. De in MiFID II opgenomen regels met betrekking tot de infrastructuur van financiële markten bevatten geen rechtstreekse verplichtingen voor Robeco als fondsbeheerder, maar zullen wel indirecte impact kunnen hebben. Dit geldt bijvoorbeeld voor de verplichting om liquide derivaten en obligaties voortaan via handelsplatformen te verhandelen. De nieuwe regels met betrekking tot best execution zullen door Robeco ook voor de fondsen worden toegepast.

De Europese verordening inzake de centrale afwikkeling van derivaten (EMIR) bevat voor bepaalde vormen van derivaten een drietal typen verplichtingen: (1) rapportages aan de toezichthouders (2) centrale afwikkeling via centrale clearinginstellingen, en (3) aanvullende vereisten voor bilaterale transacties, zoals het periodiek reconciliëren van derivatenposities en uitwisseling van onderpand. De verordening is eind 2012 van kracht geworden en kent een getrapte inwerkingtreding. De rapportages, reconciliatie en uitwisseling van onderpandverplichtingen zijn reeds in werking getreden en voor de Robecofondsen geïmplementeerd. De centrale afwikkeling van interest rate swaps in de valuta's GBP, EUR, USD en JPY is vanaf 21 juni 2016 van kracht geworden voor Robecofondsen. De centrale afwikkeling verplichting voor credit default swaps zal op 9 augustus 2017 van kracht worden. De Variation margining vereisten voor niet centraal afgewikkelde derivatentransacties zullen op 1 maart 2017 van kracht worden.

De Securities Financing Transaction Regulation (SFTR) is op 12 januari 2016 van kracht geworden. Vanaf die datum dient informatie over securities lending en repo transacties alsmede total return swaps in het prospectus van nieuw opgerichte fondsen te worden opgenomen. Voor fondsen die al bestonden bij de inwerking van de SFTR geldt deze verplichting vanaf 13 juli 2017. In de halfjaar- en jaarverslagen voor de fondsen dient vanaf 13 januari 2017 eveneens informatie over aangegane securities financing transacties te worden opgenomen. De verplichting om securities financing transacties te rapporteren aan een zogeheten trade repository zal vanaf het derde kwartaal van 2018 in werking treden voor de door Robeco beheerde fondsen. Ook bevat de SFTR een verplichting om informatie over securities financing transacties gedurende tenminste 5 jaar te bewaren. Binnen Robeco is een projectgroep actief die de implementatie van de SFTR begeleidt en monitort.

## Ontwikkelingen

RIAM werkt voortdurend aan het verbeteren en aanscherpen van haar processen en methodes voor het meten en beheersen van financiële risico's, onder andere op het gebied van marktrisico en tegenpartijrisico. Op het gebied van marktrisico heeft Risk Management zich gericht op het ontwikkelen van zogenaamde maatwerk stress testen die het mogelijk maken op portefeuille-specifieke risico's bloot te leggen. In het kader van tegenpartijrisico heeft Risk Management een tegenpartij due diligence proces ingericht. Dit proces stelt RIAM beter in staat om op een onafhankelijke manier een oordeel te vellen over de kredietwaardigheid van de tegenpartijen van de beleggingsfondsen. Op deze manier is RIAM minder afhankelijk van het oordeel van de rating bureaus.

## Risico's financiële instrumenten

### Beleggingsrisico

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

### Marktrisico

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

#### Prijsrisico

De intrinsieke waarde van het fonds is gevoelig voor marktbewegingen. Daarnaast 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. Nadere informatie over het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds is te vinden in de paragraaf Rendement en risico op pagina 7.

#### 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. Valutakoerschommelingen kunnen daardoor zowel een negatieve als een positieve invloed hebben op het beleggingsresultaat van het fonds. Valutarisico's kunnen worden afgedekt door middel van valutatermijncontracten en valutaopties. Valutarisico's kunnen worden begrensd door middel van relatieve of absolute valutaconcentratielimieten.

Per balansdatum bestaan er geen posities in valutatermijncontracten. In onderstaande tabel zijn de bruto-en de nettoblootstelling aan de verschillende valuta's weergegeven inclusief liquide middelen, vorderingen en schulden. Nadere informatie over het valutabeleid is te vinden op pagina 6.

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

### Valuta-exposure

In EUR x duizend

| Valuta | Brutopositie<br>31/12/2016 | Exposure<br>valutatermijn<br>contracten<br>31/12/2016 | Nettopositie<br>31/12/2016 | In %<br>31/12/2016 | In %<br>31/12/2015 |
|--------|----------------------------|---|----------------------------|--------------------|--------------------|
| USD    | 248.098                    | 0   | 248.098                    | 99,8               | 99,8               |
| EUR    | 446                        | 0   | 446                        | 0,2                | 0,2                |
| CAD    | 18                         | 0   | 18                         | 0,0                | 0,0                |
| Totaal | 248.562                    | 0   | 248.562                    | 100,0              | 100,0              |

### Concentratierisico

Op grond van zijn beleggingsbeleid kan het fonds beleggen in financiële instrumenten van uitgevende instellingen die (hoofdzakelijk) opereren binnen dezelfde sector, regio, of op dezelfde markt. Bij geconcentreerde beleggingsportefeuilles hebben gebeurtenissen binnen de sectoren, regio's of markten waarin wordt belegd een

sterkere invloed op het fondsvermogen dan bij minder geconcentreerde beleggingsportefeuilles. Concentratierisico's kunnen worden begrensd door middel van relatieve of absolute landen- of sectorconcentratielimieten.

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

| <b>Concentratierisico naar landen</b> |                   |                              |                             |                              |                              |
|---------------------------------------|-------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|
|                                       | <b>Aandelen</b>   | <b>Aandelenindex-futures</b> | <b>Totale blootstelling</b> | <b>In % van het vermogen</b> | <b>In % van het vermogen</b> |
|                                       | <b>31/12/2016</b> | <b>31/12/2016</b>            | <b>31/12/2016</b>           | <b>31/12/2016</b>            | <b>31/12/2015</b>            |
| <b>Amerika</b>                        |                   |                              |                             |                              |                              |
| Verenigde Staten                      | 231.062           | 0                            | 231.062                     | 93,0                         | 96,1                         |
| Canada                                | 3.950             | 0                            | 3.950                       | 1,6                          | 1,4                          |
| <b>Azië</b>                           |                   |                              |                             |                              |                              |
| Israël                                | 0                 | 0                            | 0                           | 0,0                          | 0,4                          |
| <b>Europa</b>                         |                   |                              |                             |                              |                              |
| Nederland                             | 2.626             | 0                            | 2.626                       | 1,1                          | 0,0                          |
| Frankrijk                             | 2.244             | 0                            | 2.244                       | 0,9                          | 0,0                          |
| Ierland                               | 1.909             | 0                            | 1.909                       | 0,8                          | 0,0                          |
| Verenigd Koninkrijk                   | 385               | 0                            | 385                         | 0,1                          | 0,0                          |
| <b>Totaal</b>                         | <b>242.176</b>    | <b>0</b>                     | <b>242.176</b>              | <b>97,4</b>                  | <b>97,9</b>                  |

Hieronder zijn de concentraties naar sectoren weergegeven.

| <b>Sectorverdeling</b>       |                   |                   |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>In %</b>                  | <b>31/12/2016</b> | <b>31/12/2015</b> |
| Financiële dienstverlening   | 28,3              | 29,9              |
| Informatietechnologie        | 17,5              | 14,2              |
| Farmacie en gezondheidszorg  | 15,5              | 17,7              |
| Energie                      | 10,9              | 10,1              |
| Industrie en dienstverlening | 8,7               | 7,1               |
| Basismaterialen              | 7,0               | 4,4               |
| Consument cyclisch           | 6,9               | 9,6               |
| Consument defensief          | 1,7               | 1,9               |
| Nutsbedrijven                | 0,9               | 1,0               |
| Telecom                      | 0,0               | 2,0               |
| Overige activa en passiva    | 2,6               | 2,1               |
| <b>Totaal</b>                | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      |

#### **Hefboomrisico**

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

| Hefboomrisico |  |  |   |                         |
|---------------|--|--|---|-------------------------|
|               | Laagste exposure gedurende de verslagperiode | Hoogste exposure gedurende de verslagperiode | Gemiddelde exposure gedurende de verslagperiode | Exposure per 31/12/2016 |
|               | 0%   | 3%   | 0%  | 0%                      |

#### Tegenpartijrisico

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

| Tegenpartijrisico  |                  |                       |                  |                       |
|--------------------|------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|
|                    | 31/12/2016       |                       | 31/12/2015       |                       |
|                    | In EUR x duizend | In % van het vermogen | In EUR x duizend | In % van het vermogen |
| Vorderingen        | 945              | 0,4                   | 716              | 0,5                   |
| Liquide middelen * | 83.407           | 33,6                  | 2.675            | 1,9                   |
| <b>Totaal</b>      | <b>84.352</b>    | <b>34,0</b>           | <b>3.391</b>     | <b>2,4</b>            |

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.

| Tegenpartijrisico |                                       |                       |        |
|-------------------|---------------------------------------|-----------------------|--------|
| Naam tegenpartij  | Totale blootstelling in EUR x duizend | In % van het vermogen | Rating |
| Citibank *        | 83.369                                | 33,5                  | A+     |

\* De hoge kaspositie is het gevolg van een grote storting in het fonds kort voor balansdatum. De beleggingen die van dit bedrag zijn gekocht, zijn op balansdatum nog niet afgerekend, maar de te betalen bedragen staan nog open als Schulden uit hoofde van effectentransacties. De aangekochte posities zijn al wel in de portefeuille verwerkt.

#### Liquiditeitsrisico

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

##### Uittredingsrisico

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

##### Liquiditeitsrisico van financiële instrumenten

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

omstandigheden niet manifesteert. Bovendien worden liquiditeitsrisico's van financiële instrumenten begrensd door middel van limieten op het niet-liquide deel van de effectenportefeuille.

#### **Beheerder**

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") is de beheerder van het fonds. RIAM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM beschikt over een AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft, alsmede over een vergunning als beheerder van ICBE's (2:69b Wft), inclusief 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 Robeco Groep N.V. Robeco Groep N.V. is onderdeel van ORIX Corporation.

#### **Bewaarder**

Citibank Europe plc is aangewezen als bewaarder van het Fonds in de zin van artikel 4:56 lid 1 Wft. De bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het fonds voor zover vereist onder en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. De beheerder en Citibank Europe plc hebben een overeenkomst inzake bewaring gesloten.

#### **Aansprakelijkheid van de bewaarder**

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

#### **Gelieerde partijen**

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

## Toelichting op de balans

### 1 Aandelen

#### Verloop van de aandelenportefeuille

| EUR x duizend                                   | 2016           | 2015           |
|---|----------------|----------------|
| Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar        | 138.641        | 111.445        |
| Aankopen  | 173.726        | 80.661         |
| Verkopen  | -90.309        | -57.636        |
| Ongerealiseerde resultaten                      | 19.879         | -2.444         |
| Gerealiseerde resultaten                        | 239            | 6.615          |
| <b>Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar</b> | <b>242.176</b> | <b>138.641</b> |

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          | 2016 | 2015 |
|------------------------|------|------|
| <b>Transactiesoort</b> |      |      |
| Aandelen               | 98   | 51   |

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

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

De transactiekosten aandelen over de verslagperiode zijn als volgt verdeeld:

#### Uitsplitsing transactiekosten aandelen

| EUR x duizend                  | 2016      | 2015      |
|--------------------------------|-----------|-----------|
| <b>Type transactie</b>         |           |           |
| Orderexecutie                  | 52        | 23        |
| Beursbelastingen               | 7         | 1         |
| Onderzoek via full service     | 2         | 4         |
| Onderzoek via CSA              | 37        | 23        |
| <b>Totaal transactiekosten</b> | <b>98</b> | <b>51</b> |

### 2 Te vorderen dividend

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

### 3 Overige vorderingen

Dit betreft:

| Overige vorderingen                                   |            |            |
|---|------------|------------|
| EUR x duizend   | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
| Terug te vorderen dividendbelasting                   | 507        | 348        |
| <b>Subtotaal (beleggingsactiviteiten)</b>             | <b>507</b> | <b>348</b> |
| Vorderingen uit hoofde van plaatsingen eigen aandelen | 3          | 50         |
| <b>Subtotaal (financieringsactiviteiten)</b>          | <b>3</b>   | <b>50</b>  |
| <b>Totaal</b>   | <b>510</b> | <b>398</b> |

### 4 Liquide middelen

Dit betreft:

| Liquide middelen                       |               |              |
|--|---------------|--------------|
| EUR x duizend                          | 31/12/2016    | 31/12/2015   |
| Liquide middelen ter vrije beschikking | 83.407        | 2.675        |
| <b>Totaal</b>                          | <b>83.407</b> | <b>2.675</b> |

De hoge kaspositie is het gevolg van een grote storting in het fonds kort voor balansdatum. De beleggingen die van dit bedrag zijn gekocht, zijn op balansdatum nog niet afgerekend, maar de te betalen bedragen staan nog open als Schulden uit hoofde van effectentransacties. De aangekochte posities zijn al wel in de portefeuille verwerkt.

### 5 Schulden uit hoofde van effectentransacties

De hoge schulden uit hoofde van effectentransacties zijn veroorzaakt door een grote storting in het fonds kort voor balansdatum. De beleggingen die van dit bedrag zijn gekocht, zijn op balansdatum nog niet afgerekend, maar de te betalen bedragen staan nog open als Schulden uit hoofde van effectentransacties. De aangekochte posities zijn al wel in de portefeuille verwerkt.

### 6 Schulden aan gelieerde partijen

Dit betreft de volgende schulden aan RIAM:

| Schulden aan gelieerde partijen                 |            |            |
|---|------------|------------|
| EUR x duizend                                   | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
| Schulden uit hoofde van beheervergoeding        | 97         | 76         |
| Schulden uit hoofde van service fee             | 18         | 14         |
| Vordering uit hoofde van kostencompensatie RIAM | -5         | -5         |
| <b>Totaal</b>                                   | <b>110</b> | <b>85</b>  |

### 7 Overige schulden

Dit betreft:

| Overige schulden                               |            |            |
|--|------------|------------|
| EUR x duizend                                  | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
| Te betalen kosten                              | 0          | 8          |
| Te classificeren bankmutaties                  | 0          | 82         |
| <b>Subtotaal (beleggingsactiviteiten)</b>      | <b>0</b>   | <b>90</b>  |
| Schulden uit hoofde van opnamen eigen aandelen | 103        | 0          |
| <b>Subtotaal (financieringsactiviteiten)</b>   | <b>103</b> | <b>0</b>   |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>103</b> | <b>90</b>  |



## 8 Eigen vermogen

### Samenstelling en verloop eigen vermogen

| EUR x duizend   | 2016           | 2015           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Geplaatst kapitaal Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G</b> |                |                |
| Stand begin boekjaar  | 4.763          | 4.039          |
| Ontvangen op geplaatste aandelen  | 2.897          | 927            |
| Betaald op ingekochte aandelen  | -394           | -203           |
| Stand einde boekjaar  | <b>7.266</b>   | <b>4.763</b>   |
| <b>Agio Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G</b>               |                |                |
| Stand begin boekjaar  | 119.494        | 98.165         |
| Ontvangen op geplaatste aandelen  | 95.193         | 27.216         |
| Betaald op ingekochte aandelen  | -11.185        | -5.887         |
| Stand einde boekjaar  | <b>203.502</b> | <b>119.494</b> |
| <b>Overige reserves</b>   |                |                |
| Stand begin boekjaar  | 11.404         | 0              |
| Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar                                   | 4.035          | 11.404         |
| Stand einde boekjaar  | <b>15.439</b>  | <b>11.404</b>  |
| <b>Onverdeeld resultaat</b>   |                |                |
| Stand begin boekjaar  | 6.005          | 11.404         |
| Dividenduitkering   | -1.970         | 0              |
| Toevoeging overige reserves   | -4.035         | -11.404        |
| Onverdeeld resultaat boekjaar   | 22.355         | 6.005          |
| Stand einde boekjaar  | <b>22.355</b>  | <b>6.005</b>   |
| <b>Eigen vermogen</b>   | <b>248.562</b> | <b>141.666</b> |

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 10 miljoen, verdeeld in 9.999.990 gewone aandelen en 10 prioriteitsaandelen van elk nominaal EUR 1. De prioriteitsaandelen zijn alle geplaatst. Het maatschappelijk kapitaal van de gewone aandelen is verdeeld over vier series, waarvan er één is opengesteld. In het agio zijn geen kosten opgenomen.

### Vermogensmutatiestaat

| EUR x duizend                  | 2016           | 2015           |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Vermogen begin boekjaar</b> | <b>141.666</b> | <b>113.608</b> |
| Plaatsing eigen aandelen       | 98.090         | 28.143         |
| Inkoop eigen aandelen          | -11.579        | -6.090         |
| Stand einde boekjaar           | <b>228.177</b> | <b>135.661</b> |
| Opbrengst beleggingen          | 3.056          | 2.531          |
| Beheerkosten                   | -917           | -856           |
| Service fee                    | -175           | -163           |
| Kosten van bewaring            | -11            | -8             |
| Overige kosten                 | -31            | -36            |
|                                | <b>1.922</b>   | <b>1.468</b>   |
| <b>Waardeveranderingen</b>     | <b>20.433</b>  | <b>4.537</b>   |
| <b>Nettoresultaat</b>          | <b>22.355</b>  | <b>6.005</b>   |
| <b>Dividenduitkering</b>       | <b>-1.970</b>  | <b>0</b>       |
| <b>Vermogen einde boekjaar</b> | <b>248.562</b> | <b>141.666</b> |

## 9 Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

### Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

|  | Robeco Customized US Large<br>Cap Equities - EUR G |            |            |
|--|--|------------|------------|
|  | 31/12/2016   | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
| Vermogen in EUR x duizend                          | 248.562  | 141.666    | 113.608    |
| Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar    | 4.762.919  | 4.038.676  | 0          |
| In boekjaar geplaatste aandelen                    | 2.897.196  | 927.096    | 4.079.404  |
| In boekjaar ingekochte aandelen                    | -393.991   | -202.853   | -40.728    |
| Aantal uitstaande aandelen                         | 7.266.124  | 4.762.919  | 4.038.676  |
| Intrinsieke waarde per aandeel in EUR x 1          | 34,21  | 29,74      | 28,13      |
| Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar | 0,40   | 0,00       | 0,00       |

## Toelichting op de winst-en-verliesrekening

### Opbrengsten

#### 10 Opbrengst beleggingen

Dit betreft:

| Opbrengst beleggingen  |              |              |
|------------------------|--------------|--------------|
| In EUR x duizend       | 2016         | 2015         |
| Ontvangen dividenden * | 3.054        | 2.530        |
| Rente                  | 2            | 1            |
| <b>Totaal</b>          | <b>3.056</b> | <b>2.531</b> |

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

### Kosten

#### 11 Beheerkosten en service fee

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

##### Beheerkosten en service fee op basis van het prospectus

| In %                     | Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G |
|--------------------------|---|
| Beheerkosten             | 0,63  |
| Service fee <sup>1</sup> | 0,12  |

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

Uit de beheerkosten worden bekostigd alle kosten die voortvloeien uit het beheer en de marketing van het fonds. Indien de beheerder door hem te verrichten werkzaamheden aan derden uitbesteedt, worden de hieraan verbonden kosten uit de beheervergoeding voldaan.

Uit de aan RIAM betaalde service fee worden bekostigd de kosten voor de administratie, de externe accountant, overige externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van aandeelhouders. In het resultaat van het fonds zijn geen kosten voor de externe accountant opgenomen. Van de door RIAM betaalde kosten voor de externe accountant had EUR 8 duizend betrekking op de controle van Robeco Customized US Large Cap Equities N.V.. De door RIAM betaalde kosten voor de externe accountant betreffen kosten in verband met de controle van de jaarrekening.

#### 12 Performance fee

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

#### 13 Overige kosten

Dit betreft:

| Overige kosten                                |           |           |
|---|-----------|-----------|
| EUR x duizend                                 | 2016      | 2015      |
| Bewaarloon                                    | 11        | 8         |
| Bankkosten                                    | 6         | 2         |
| Kosten fund agent                             | 16        | 27        |
| Overige kosten gerelateerd aan eigen aandelen | 4         | 7         |
| Kosten bewaarder                              | 5         | 0         |
| <b>Totaal</b>                                 | <b>42</b> | <b>44</b> |

## 14 Lopende kosten

| Lopende kosten                                  |             |             |
|---|-------------|-------------|
| Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G |             |             |
| In %  | 2016        | 2015        |
| <b>Kostensoort</b>                              |             |             |
| Beheerkosten                                    | 0,63        | 0,63        |
| Service fee                                     | 0,12        | 0,12        |
| Overige kosten                                  | 0,03        | 0,03        |
| <b>Nettoresultaat</b>                           | <b>0,78</b> | <b>0,78</b> |

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

## 15 Maximale kosten

In het prospectus van het fonds worden voor bepaalde kostenposten maximumpercentages van het gemiddeld vermogen gesteld. In onderstaande tabel worden deze maximumpercentages vergeleken met de werkelijk in rekening gebrachte kosten.

| Maximale kosten   | 2016<br>in valuta x<br>duizend | 2016 in %<br>van het<br>vermogen | Maximum op<br>basis van het<br>prospectus <sup>1</sup> |
|---|--------------------------------|----------------------------------|--|
| Beheerkosten aandelenklasse Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G | 917                            | 0,63                             | 0,63   |
| Service fee aandelenklasse Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G  | 175                            | 0,12                             | 0,12   |
| Bewaarloon en banken  | 17                             | 0,01                             | 0,06   |
| Kosten Fund Agent   | 16                             | 0,01                             | 0,02   |
| Kosten bewaarder  | 5                              | 0,00                             | 0,01   |

<sup>1</sup> In het prospectus is ook een maximumpercentage van de totale kosten genoemd. Dit bedraagt 0,93% voor de aandelenklasse Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G.

## 16 Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de verslagperiode 107% (vorige verslagperiode 77%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortkomende beleggingstransacties. De omloopfactor wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van het gemiddelde fondsvermogen. Het gemiddeld fondsvermogen wordt op dagbasis berekend. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnamen van eigen aandelen. De som van plaatsingen en opnamen eigen aandelen wordt bepaald als het saldo van alle plaatsingen en opnamen in het fonds. Kasgelden en geldmarktbeleggingen met een oorspronkelijke looptijd korter dan één maand zijn in de berekening buiten beschouwing gelaten.

## 17 Transacties met gelieerde partijen

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

| Betaalde beheerkosten en service fee |             |      |      |
|--------------------------------------|-------------|------|------|
| In EUR x duizend                     | Tegenpartij | 2016 | 2015 |
| Beheerkosten                         | RIAM        | 917  | 856  |
| Service fee                          | RIAM        | 175  | 163  |

## 18 Beloningsbeleid

Het fonds zelf heeft geen personeel in dienst en wordt beheerd door RIAM<sup>1</sup>. De in Nederland werkzame personen voor het bestuur 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 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 (mogelijke) variabele component.

### 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 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. Indien deze prestatiegerelateerde variabele beloning (deels) boven het vastgestelde drempelbedrag is, wordt deze voor 40% uitgesteld betaald over een periode van tenminste 3 jaar. De uitgestelde delen worden geconverteerd naar fictieve "Robeco Groep" aandelen waarvan de waarde meebeweegt met de (toekomstige) bedrijfsresultaten.

### 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 2016 naast de directie 76 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 jaar, waarbij 50% wordt geconverteerd naar fictieve "Robeco Groep" aandelen waarvan de waarde meebeweegt met de (toekomstige) bedrijfsresultaten.

### Risicobeheersing

RIAM heeft aanvullende risicobeheersmaatregelen geïntroduceerd 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)

<sup>1</sup> RIAM heeft op haar beurt het beheer van het fondsvermogen van dit fonds uitbesteed aan Boston Partners. De portfoliomanagers worden betaald door Boston Partners.

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 2016 is het beloningsbeleid van RIAM en de toepassing ervan geëvalueerd onder verantwoordelijkheid van de raad van commissarissen, geadviseerd door de remuneratiecommissie. Daarbij is in bijzonder aandacht geschonken aan de nieuwe ESMA richtsnoeren voor goed beloningsbeleid onder de ICBE richtlijn. Dit heeft tot enkele wijzigingen geleid in het beloningsbeleid die niet materieel van aard zijn.

#### Beloning in 2016

Van de totale beloningen<sup>[1]</sup> toegekend in 2016 aan de groepen Directie, Identified Staff en Overige medewerkers zijn de volgende bedragen toe te wijzen aan het fonds:

| Beloningen in EUR x 1                 |                     |                         |
|---------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Staff-categorie                       | Vast loon over 2016 | Variabel loon over 2016 |
| Directie (7 medewerkers)              | 4.967               | 4.627                   |
| Identified Staff (76) (ex directie)   | 25.691              | 15.841                  |
| Overige medewerkers (735 medewerkers) | 95.915              | 39.740                  |

Het totaal van de vaste en variabele beloning toegerekend aan het fonds is EUR 186.781. Toerekening vindt plaats op basis van de sleutel:

$$\text{Totale beloning (vast en variabel)} \times \frac{\text{totaal fondsvermogen}}{\text{totaal beheerd vermogen (RIAM)}}$$

De genoemde beloning geschiedt uit de beheerkosten en wordt betaald door RIAM en wordt dus niet apart in rekening gebracht bij het fonds.

#### 19 Fiscale status

Het fonds heeft de status van Fiscale Beleggings Instelling. Een nadere beschrijving van de fiscale status is opgenomen in de algemene informatie van het bestuursverslag op pagina 4.

<sup>[1]</sup> De beloningen zijn gerelateerd aan werkzaamheden die verricht worden voor een of meerdere entiteiten binnen de Robeco Groep.

## 20 Voorstel resultaatbestemming

Over het boekjaar 2016 zal een dividenduitkering plaatsvinden gebaseerd op het fiscale resultaat ter voldoening aan de fiscale doorstootverplichting. Gebaseerd op het aantal uitstaande aandelen per 31 december 2016 wordt voorgesteld het dividend per aandeel over het boekjaar 2016 vast te stellen op:

- EUR 0,40 per aandeel (vorig jaar EUR 0,40) voor de aandelenklasse Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G.

Indien wet- en regelgeving of mutaties in het aantal uitstaande aandelen daartoe noodzaken, zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een aangepast dividendvoorstel worden voorgelegd. Bij aanvaarding van dit voorstel zal het dividend op 8 juni 2017 betaalbaar worden gesteld. Met ingang van 16 mei 2017 zal het aandeel Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G ter beurse ex-dividend worden genoteerd.

Het fonds biedt aandeelhouders de mogelijkheid om het dividend (na aftrek van dividendbelasting) in Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G te herbeleggen. De daarbij geldende koers is de transactiekoers aan de effectenbeurs van Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service op 5 juni 2017. Kosten die distributeurs hiervoor aan hun klanten in rekening brengen, komen ten laste van de aandeelhouder. In sommige landen en bij sommige distributeurs zal deze herbelegging om technische redenen niet mogelijk zijn.

## 21 Handelsregister

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

### Valutatablel

| Valutakoersen |            |            |
|---------------|------------|------------|
|               | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
| <b>EUR 1</b>  |            |            |
| CAD           | 1,4145     | 1,5090     |
| USD           | 1,0548     | 1,0863     |



# Aandelenportefeuille

Per 31 december 2016

| <i>Reële waarde</i> | <i>Reële waarde</i> |                                     | <i>Reële waarde</i> | <i>Reële waarde</i> |                                     |
|---------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------|
|                     |                     | <b>Noord-Amerika</b>                |                     |                     |                                     |
| <b>EUR</b>          | <b>USD</b>          | <b>Verenigde Staten</b>             |                     |                     |                                     |
| 2.289.220           | 2.414.555           | AES Corp/VA                         | 3.274.280           | 3.453.546           | Harris Corp                         |
| 2.884.338           | 3.042.255           | Allstate Corp/The                   | 3.418.380           | 3.605.536           | Hewlett Packard Enterprise Co       |
| 2.297.602           | 2.423.395           | Ally Financial Inc                  | 1.804.839           | 1.903.654           | Interpublic Group of Cos Inc/The    |
| 4.122.468           | 4.348.173           | Alphabet Inc (Class A)              | 10.116.197          | 10.670.059          | Johnson & Johnson                   |
| 1.317.000           | 1.389.106           | Anthem Inc                          | 12.137.377          | 12.801.898          | JPMorgan Chase & Co                 |
| 4.767.425           | 5.028.441           | Apple Inc                           | 1.250.525           | 1.318.992           | KLA-Tencor Corp                     |
| 10.163.632          | 10.720.091          | Bank of America Corp                | 1.164.092           | 1.227.826           | Laboratory Corp of America Holdings |
| 9.457.553           | 9.975.354           | Berkshire Hathaway Inc              | 760.154             | 801.773             | Leidos Holdings Inc                 |
| 1.188.139           | 1.253.189           | Berry Plastics Group Inc            | 936.828             | 988.119             | Liberty Global PLC                  |
| 710.715             | 749.627             | Best Buy Co Inc                     | 798.790             | 842.524             | Liberty Global Plc LiLAC            |
| 2.434.717           | 2.568.017           | BorgWarner Inc                      | 840.681             | 886.708             | LyondellBasell Industries NV        |
| 908.635             | 958.383             | Brocade Communications Systems Inc  | 2.305.205           | 2.431.415           | Marathon Oil Corp                   |
| 3.242.375           | 3.419.895           | Capital One Financial Corp          | 3.223.784           | 3.400.287           | Marathon Petroleum Corp             |
| 1.455.042           | 1.534.705           | CBS Corp                            | 5.856.972           | 6.177.641           | Merck & Co Inc                      |
| 4.029.425           | 4.250.036           | Chubb Ltd                           | 3.007.673           | 3.172.343           | MetLife Inc                         |
| 2.807.924           | 2.961.658           | Cigna Corp                          | 3.228.334           | 3.405.086           | Microsoft Corp                      |
| 6.964.593           | 7.345.905           | Citigroup Inc                       | 1.745.794           | 1.841.376           | Navient Corp                        |
| 1.431.405           | 1.509.775           | Coca-Cola European Partners PLC     | 1.081.050           | 1.140.237           | Newfield Exploration Co             |
| 1.263.550           | 1.332.730           | Cognizant Technology Solutions Corp | 1.691.672           | 1.784.291           | Nucor Corp                          |
| 2.090.976           | 2.205.457           | Comcast Corp                        | 3.567.730           | 3.763.063           | Oracle Corp                         |
| 3.968.000           | 4.185.248           | Computer Sciences Corp              | 4.373.091           | 4.612.517           | Pfizer Inc                          |
| 3.096.629           | 3.266.170           | ConocoPhillips                      | 4.130.312           | 4.356.447           | Phillips 66                         |
| 1.680.994           | 1.773.029           | CVS Health Corp                     | 1.063.271           | 1.121.485           | PPG Industries Inc                  |
| 1.513.105           | 1.595.948           | DaVita Inc                          | 1.501.610           | 1.583.823           | PulteGroup Inc                      |
| 3.053.208           | 3.220.371           | Delta Air Lines Inc                 | 1.248.027           | 1.316.356           | Sealed Air Corp                     |
| 3.248.005           | 3.425.833           | Diamondback Energy Inc              | 619.690             | 653.618             | Stanley Black & Decker Inc          |
| 6.263.269           | 6.606.183           | Discover Financial Services         | 1.609.407           | 1.697.522           | Steel Dynamics Inc                  |
| 4.320.076           | 4.556.600           | Dow Chemical Co/The                 | 1.845.601           | 1.946.647           | Synchrony Financial                 |
| 671.519             | 708.284             | DR Horton Inc                       | 3.843.225           | 4.053.642           | TE Connectivity Ltd                 |
| 3.253.050           | 3.431.155           | eBay Inc                            | 1.269.528           | 1.339.034           | Tesoro Corp                         |
| 1.221.089           | 1.287.944           | Energen Corp                        | 3.215.108           | 3.391.135           | Texas Instruments Inc               |
| 1.958.738           | 2.065.979           | EOG Resources Inc                   | 4.676.271           | 4.932.297           | Time Warner Inc                     |
| 1.895.437           | 1.999.213           | EQT Corp                            | 2.121.345           | 2.237.489           | United Continental Holdings Inc     |
| 2.120.278           | 2.236.363           | Express Scripts Holding Co          | 1.672.945           | 1.764.539           | United Parcel Service Inc           |
| 1.923.532           | 2.028.845           | Fifth Third Bancorp                 | 4.481.247           | 4.726.595           | United Technologies Corp            |
| 2.579.965           | 2.721.218           | Flex Ltd                            | 2.568.530           | 2.709.157           | UnitedHealth Group Inc              |
| 1.196.156           | 1.261.646           | Fortive Corp                        | 766.776             | 808.757             | WABCO Holdings Inc                  |
| 5.221.947           | 5.507.848           | General Electric Co                 | 1.209.759           | 1.275.994           | Walgreens Boots Alliance Inc        |
| 3.995.970           | 4.214.750           | Gilead Sciences Inc                 | 2.216.166           | 2.337.502           | WestRock Co                         |
| 4.454.826           | 4.698.727           | Goldman Sachs Group Inc/The         |                     |                     |                                     |
| 957.392             | 1.009.809           | Gulfport Energy Corp                | <b>EUR</b>          | <b>USD</b>          | <b>Canada</b>                       |
|                     |                     |                                     | 2.616.926           | 2.760.202           | Canadian Natural Resources Ltd      |
|                     |                     |                                     | 1.333.081           | 1.406.068           | Methanex Corp                       |

| <i>Reële waarde</i> | <i>Reële waarde</i> |                        |
|---------------------|---------------------|------------------------|
|                     |                     | Europa                 |
| EUR                 | USD                 | Nederland              |
| 2.626.484           | 2.770.284           | Koninklijke Philips NV |
| EUR                 | USD                 | Frankrijk              |
| 2.243.706           | 2.366.549           | Sanofi ADR             |

| <i>Reële waarde</i> | <i>Reële waarde</i> |                     |
|---------------------|---------------------|---------------------|
| EUR                 | USD                 | Ierland             |
| 1.908.526           | 2.013.018           | CRH PLC ADR         |
| EUR                 | USD                 | Verenigd Koninkrijk |
| 384.617             | 405.675             | Shire PLC ADR       |
| <b>242.175.525</b>  | <b>Totaal</b>       |                     |

Rotterdam, 30 maart 2017

De directie  
Robeco Institutional Asset Management B.V.

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

# Overige gegevens

## Resultaatbestemming

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

## Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

Van het aandelenkapitaal van de vennootschap worden 10 prioriteits aandelen gehouden door Robeco Holding B.V. In het kader van de wijzigingen in structuur van Robeco Groep N.V. en Robeco Institutional Asset Management B.V., heeft Robeco Groep N.V. op 30 september 2016 de prioriteits aandelen overgedragen aan Robeco Holding B.V. De statutaire rechten van de prioriteits aandelen hebben onder meer betrekking op de benoeming van bestuurders en wijziging van de statuten. Verantwoordelijk voor de wijze waarop van het stemrecht gebruik wordt gemaakt zijn de leden van de directie van Robeco Holding B.V.:

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

## Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2016 en op 31 december 2016 hadden de bestuurders geen persoonlijke belangen bij beleggingen van het fonds.

# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering van aandeelhouders en de Raad van Commissarissen van Robeco Customized US Large Cap Equities N.V.

## Verklaring over de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2016

### Oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. (de vennootschap) op 31 december 2016 en van het resultaat en de kasstromen over 2016, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (hierna Wft).

### Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2016 van Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. te Rotterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2016;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2016;
- 3 het kasstroomoverzicht over 2016; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van de vennootschap zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

## Controleaanpak

### Samenvatting



Goedkeurende controleverklaring



#### Materialiteit

- EUR 2,5 miljoen
- Gebaseerd op 1% van het eigen vermogen



#### Kernpunt van de controle

- Bestaan en waardering van beleggingen

## Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening bepaald op EUR 2,5 miljoen (2015: EUR 1,4 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van 1% van het eigen vermogen. Wij beschouwen het eigen vermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het eigen vermogen van een beleggingsentiteit de waarde vertegenwoordigt, die een belegger zou kunnen krijgen bij verkoop van zijn aandeel in de beleggingsentiteit. Waardeveranderingen van beleggingen vormen een belangrijk onderdeel van de beleggingsopbrengsten en daarmee van het resultaat van een beleggingsentiteit. Zowel de beleggingsopbrengsten als resultaat zijn door de afhankelijkheid van de waardeveranderingen aan volatiliteit onderhevig en daardoor geen geschikte benchmark voor de materialiteit. De materialiteit is bepaald op basis van de karakteristieken van de vennootschap, waaronder de samenstelling van de typen beleggingen.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. De materialiteit, als percentage van het eigen vermogen, is ongewijzigd ten opzichte van vorig boekjaar.

Wij hebben tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 0,1 miljoen alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn gerapporteerd aan de Raad van Commissarissen en de beheerder en directie van de vennootschap, Robeco Institutional Asset Management B.V. (RIAM).

## Reikwijdte van de controle

### *Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners*

De vennootschap heeft geen werknemers in dienst en haar portefeuillebeheer, risicobeheer en de financiële- en beleggingenadministratie worden om die reden uitgevoerd door RIAM. Hierdoor is de vennootschap afhankelijk van RIAM voor het genereren van de financiële informatie en het opstellen van de jaarrekening die wij dienen te controleren. Wij zijn verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en significantie van de door RIAM verleende diensten en in het effect ervan op de voor de controle relevante interne beheersing van de vennootschap. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang en zetten wij controlewerkzaamheden op en voeren wij deze uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden die een externe accountant voor RIAM uitvoert op de voor de vennootschap relevante administratieve organisatie en interne beheersingsmaatregelen van RIAM en de specifiek daarvoor opgestelde rapportages (zogenaamde ISAE 3402 type II rapportage). Onze controlewerkzaamheden bestaan onder meer uit het bepalen van de minimaal verwachte aanwezige beheersingsmaatregelen bij RIAM en het vaststellen dat deze of vergelijkbare beheersingsmaatregelen bestaan aan de hand van de door de externe accountant gecertificeerde rapportage beschreven interne beheersingsmaatregelen. Vervolgens hebben wij de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking en de uitkomsten daarvan geëvalueerd.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen en aanvullende eigen werkzaamheden, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen en de beleggingsopbrengsten van de vennootschap verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening als geheel.

## Kernpunt van onze controle

In het kernpunt van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. Het kernpunt van onze controle hebben wij met de directie van de vennootschap gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

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

### Bestaan en waardering van de beleggingen

#### Omschrijving

De beleggingen van de vennootschap bedragen meer dan 74% van het balanstotaal. De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde die wordt bepaald op basis van marktinformatie. De vaststelling van de reële



## Bestaan en waardering van de beleggingen

waarde per beleggingscategorie is toegelicht op pagina 14 en 21. De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de vennootschap. Wij schatten het risico op een materiële fout in de waardering van de beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen voor nagenoeg geheel bestaan uit liquide, beursgenoteerde effecten waarvoor een actieve markt beschikbaar is. Vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel, beschouwen wij het bestaan en de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.

### Onze aanpak

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit:

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

Voorts hebben we de toereikendheid van de toelichting op pagina 14 tot en met 20 geëvalueerd.

### Onze observatie

Uit onze werkzaamheden is gebleken dat de beleggingen bestaan en dat de door de directie uitgevoerde waardering van de beleggingen heeft geresulteerd in een aanvaardbare waardering van de beleggingen in de jaarrekening.

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag, en.
- de overige gegevens.

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

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

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

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

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW..

## Verklaring over overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten

### Benoeming

Wij zijn door de Algemene Vergadering op 24 april 2014 voor het eerst benoemd als accountant van de vennootschap voor de controle vanaf het boekjaar 2014.

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van de directie en de Raad van Commissarissen voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wft. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een

zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

### ***Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening***

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

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

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

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

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



Wij communiceren met de directie en Raad van Commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

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

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

Amstelveen, 30 maart 2017  
KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA