

Robeco Factor Solution Fund

Fonds voor gemene rekening

16

Verslag over 2016

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Algemene informatie	4
Kerncijfers	5
Algemene inleiding	5
Beleggingsbeleid	6
Beleggingsresultaat	7
Bezoldiging bestuurders	7
Risicobeheer	7
Vermogensontwikkeling	8
Sustainability investing	8
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	10
Verslag van de Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V.	11
 Jaarrekening	 13
Balans	13
Winst-en-verliesrekening	14
Kasstroomoverzicht	14
Toelichtingen	15
Algemeen	15
Waarderingsgrondslagen	15
Grondslagen resultaatbepaling	15
Grondslagen kasstroomoverzicht	16
Risicobeheer	16
Risico's financiële instrumenten	17
Toelichting op de balans	20
Toelichting op de winst- en verliesrekening	22
 Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	 26
<i>Robeco Global Conservative Equities Z EUR</i>	26
<i>Robeco Momentum Equities Z EUR</i>	29
<i>Robeco Quant Value Equities Z EUR</i>	32
 Overige gegevens	 36
Resultaatbestemming	36
Belangen van bestuurders	36
 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	 37

Robeco Factor Solution Fund

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

Contactgegevens

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

Beheerder

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

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

Rob van Bommel
Willem Jellema

Accountant

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

Bestuursverslag

Algemene informatie

Juridische en fiscale aspecten

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

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 waarden 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 16.

Uitgifte en inkoop participaties

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

Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

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

Kerncijfers

Overzicht 2014 - 2016

	2016	2015	2014	Gemiddeld ⁴
Performance in % op basis van:				
- Beurskoers	13,2	8,6	17,2	14,7
- Intrinsieke waarde	12,7	8,5	17,2	14,4
MSCI AC World Index (Net return in EUR) ¹	11,1	8,8	17,8	14,1
Vermogen ³	136	134	232	

¹ Voor de valutaomrekening wordt gebruik gemaakt van de koersen van World Market Reuters.

² 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 25.

³ In miljoenen euro's.

⁴ Betreft gemiddelde over de periode 29 april 2014 tot en met 31 december 2016.

Algemene inleiding

Economie

Het jaar 2016 heeft ons vele gezichten laten zien. In een jaar dat als woelig te kenmerken valt, nam de mondiale economische activiteit desondanks toe met 3,1% ¹. De beurzen startten het jaar in mineur door zorgen omtrent een aanstaande recessie in de VS, aangewakkerd door een teleurstellende groei in het eerste kwartaal. De vrees voor een recessie sloeg om in hoop over de economische koers van de VS na de verrassende overwinning van Donald Trump in de presidentsverkiezingen van 8 november.

Deze opleving van het beurs sentiment was echter niet eenzijdig gebaseerd op de overwinning van de Republikeinse kandidaat Trump. Reeds geruime tijd vóór de presidentsverkiezingen was een versnelling van de loongroei van Amerikaanse werknemers waarneembaar, die bijdroeg aan een stijging van het consumentenvertrouwen. Elders in de wereld leek in de tweede helft van 2016 ook een kantelpunt te zijn bereikt in de groei- en inflatiedynamiek, geholpen door het herstel van de olieprijs. Belangrijke opkomende markten als Brazilië en Rusland klommen uit een diepe recessie, China's industriële activiteit veerde op na een sterke monetaire impuls en de Europese groei versnelde ondanks politieke onrust in de regio.

De keuze van de Britten om de EU te verlaten verraste evenzeer als de uitslag van de presidentsverkiezingen in de VS, zowel in uitkomst als in economische weerslag. Tot nu toe heeft de sterke daling van het Britse pond de negatieve gevolgen van toegenomen onzekerheid onder investeerders in het Verenigd Koninkrijk goeddeels opgevangen. Het tijdsbestek en de doelstellingen van de Britse regering voor het verlaten van de EU zijn echter ambitieus te noemen.

Centrale banken behielden hun constructieve rol in het achterliggende jaar, maar wel wordt gaandeweg steeds duidelijker dat de effectiviteit van de inspanningen om de economie via hogere beurskoersen aan te jagen, afneemt. Deze ontwikkeling leidde er ook toe dat de aandacht in het economiedebat is verschoven van monetair beleid naar fiscaal beleid als te hanteren beleidsinstrument. Instellingen als het IMF en de Europese Commissie bepleitten afgelopen jaar dat landen die fiscale bestedingsruimte hebben daarvan gebruik moeten maken. Dit is een duidelijke verschuiving in opvatting aangezien deze instituties voorheen juist een restrictief fiscaal beleid voorstonden. De centrale bank van de VS (de Fed) besloot tot slechts één renteverhoging (in december), die breed was geanticipeerd door de financiële markten gezien het krachtige herstel in de arbeidsmarkt met een werkloosheidsgraad die daalde naar 4,7%. De Europese Centrale Bank (ECB) breidde haar opkoopprogramma verder uit in 2016, zowel in omvang als in samenstelling. In december 2016 kondigde de ECB echter een reductie van het maandelijkse aankoopbedrag aan van EUR 80 miljard naar EUR 60 miljard tot december 2017. De Japanse centrale bank (BOJ) zette een nieuw beleidsinstrument in met het handhaven van een 0% rente op de Japanse 10-jarige staatsobligaties. Het neveneffect daarvan is dat de Japanse overheid meer speelruimte krijgt voor fiscale stimulering. De centrale bank van China (PBOC) lijkt meer comfortabel met het huidige pad van gecontroleerde yuan depreciatie.

¹ Voorlopig cijfer IMF per januari 2017.

Een opvallend kenmerk van het sociaaleconomische landschap in 2016 was de opkomst van het populisme. Populisten lukte het om meer zichtbaar dan voorheen een beweging in gang te zetten die het establishment verwijt dat het onvoldoende aandacht schenkt aan economische ongelijkheid, immigratie en terrorisme.

Beleggers schuwden risicovolle beleggingen gedurende de start van 2016 toen de malaise op de oliemarkt zich verdiepte en het recessiegevaar acuut leek. Een vervlakkende rentecurve en oplopende opslagen voor kredietrisico in de markt voor bedrijfsobligaties wezen eveneens in deze richting. Het gebrekkige optreden van Chinese autoriteiten bij lokale handelsverstoringen versterkte het negatieve sentiment. Het spreekwoord “zoals januari gaat, zo gaat de rest van het jaar” ging dit jaar echter niet op. De MSCI World All Countries Index liet een rendement van 11,1% in euro's noteren, een bovengemiddeld rendement vanuit een langjarig perspectief. Opkomende markten lieten nog betere cijfers zien met een totaal rendement van 14,5% in euro's, na vier jaar te zijn achtergebleven bij ontwikkelde markten. Brazilië en Rusland bleken winnaars binnen de opkomende markten.

Vooruitzichten voor de aandelenmarkten

Vanuit een multi-asset perspectief blijven de vooruitzichten voor aandelen relatief gunstig. Ten eerste bieden aandelen historisch gezien een betere bescherming tegen een opleving van de inflatie dan (staats)obligaties. Ten tweede komt aan de winstrecessie van de VS waarschijnlijk een einde, met meer afzetgroei als gevolg van een toename in consumentenbestedingen en een stabilisering in de winstmarges door voortgaand herstel in de energiesector. Daarnaast bieden belastingverlagingen zoals voorgesteld door president Trump opwaarts potentieel voor winst per aandeel, evenals aandeleninkoop. Een heropleving van de winstgevendheid van het bedrijfsleven zou de opgelopen waarderingen in de VS enigszins rechtvaardigen. Ten derde zijn vanuit een waarderingsoptiek wereldwijde aandelen relatief nog steeds minder duur dan staatsobligaties. Aandeelhouders worden momenteel historisch bovengemiddeld gecompenseerd voor het nemen van specifiek aandelenrisico.

Niettemin verwachten we toch lagere rendementen in 2017 dan in voorgaande jaren. Na jaren van rendementen met dubbele cijfers, hoofdzakelijk gedragen door koers-winstexpansie als gevolg van expansief monetair beleid, komt aan deze fase een einde. Centrale banken zullen reageren op reflatie en daarmee minder ruimhartig worden in de geldschepping. Daarbij valt op te merken dat de transmissie van onconventioneel monetair beleid richting financiële markten duidelijk afnemende meeropbrengsten begint te vertonen. Daarmee komt het accent weer te liggen op de onderliggende winstgroei van bedrijven als rendementsbron. Deze winstgroei zal onderhevig blijken aan een aantal risico's. De toename van het populisme schept zeer hoge onzekerheid op geopolitiek niveau en met een drukke politieke agenda in het jaar 2017 zal dit mogelijk repercussies hebben op de risicobereidheid van beleggers. We zijn het jaar 2017 ingegaan met markten die het voorgenomen beleid van Trump slechts gedeeltelijk ingeprijsd hebben, waarbij vooral de bedrijfsvriendelijke aspecten zijn verdisconteerd. Maar niemand weet precies hoe het beleid van Trump zich zal onvouwen, waardoor er per saldo neerwaarts risico resteert, gezien opgelopen waarderingen in de VS en de protectionistische agenda van Trump. Een verdieping van protectionisme en een opwaarts doorschieten van de kapitaalmarktrente zijn reële risico's die de globale groei kunnen vertragen en de bedrijfswinsten kunnen raken.

Beleggingsbeleid

Inleiding

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

Beleggingsdoelstelling

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

Uitvoering beleggingsbeleid

Door te beleggen in factorstrategieën, biedt het Factor Solution Fund klanten een gespreide blootstelling naar bewezen factoren zoals waarde, momentum en laag-risico. Het fonds belegt voornamelijk in Robecofondsen. De onderliggende

factorstrategieën zijn Robeco Quant Value Equities (dat belegt in aandelen met een lage prijs ten opzichte van de fundamentals), Robeco Momentum Equities (dat belegt in aandelen met een positief momentum) en Robeco Global Conservative Equities (dat belegt in aandelen met een lage verwachte volatiliteit). Het fonds belegt 33% van het vermogen in ieder van de onderliggende fondsen. Ter voorkoming van teveel omzet in de portefeuille wordt een bandbreedte rondom de 33% gehanteerd.

Valutabeleid

Het fonds belegt in aandelen van Robeco fondsen, die gedenomineerd kunnen zijn in verschillende valuta. Het valutarisico wordt niet standaard afgedekt.

Beleggingsresultaat

Nettoresultaat per participatie ¹		
EUR x 1	2016	29/04/2014 - 31/12/2015
Waardeveranderingen	15.80	25.14
Beheer- en overige kosten	-0.86	-1.39
Nettoresultaat	14.94	23.75

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

De intrinsieke waarde van het fonds is in de verslagperiode gestegen van EUR 127,08 naar EUR 143,27, wat neerkomt op een rendement van 12,7%. Ter vergelijking, de MSCI AC World Index (Net Return in EUR) behaalde over deze periode een rendement van 11,1%.

De blootstelling aan waarde-aandelen was de belangrijkste reden van het goede resultaat. Het belang van diversificatie over factoren werd hiermee bevestigd. Het goede resultaat van het fonds over 2015 werd juist behaald door de blootstelling aan laagrisico- en momentumaandelen.

Rendement en risico

Het beleggingsresultaat is van belang, maar ook het risicobeheer van de portefeuille is belangrijk. Een veel gebruikte risicomaatstaf is de bèta van de portefeuille, een graadmeter voor de mate waarin de portefeuille meebeweegt met de markt. Een portefeuille met een bèta van meer dan 1 stijgt of daalt meer dan de markt stijgt of daalt. De gevoeligheid van het fonds voor de markt, zoals gemeten door de bèta, lag op 0,75. Deze lage bèta is een gevolg van de blootstelling aan laagrisico-aandelen in de portefeuille.

De volatiliteit van de portefeuille over de verslagperiode was met 7,4% lager dan de 9,2% volatiliteit van de referentie-index. De Sharpe ratio, waarbij het rendement boven de risicovrije voet wordt gecorrigeerd voor de volatiliteit van de portefeuille, was met 1,86 beter dan de Sharpe ratio van de referentie-index van 1,24.

Bezoldiging bestuurders

Een beschrijving van het beloningsbeleid van de bestuurders van het fonds is te vinden in de toelichting op het beloningsbeleid op pagina 24.

Risicobeheer

Een beschrijving van het risicobeheer is te vinden in de toelichting op de jaarrekening op pagina 16 tot en met 19.

Vermogensontwikkeling

Gedurende de verslagperiode is het vermogen van het fonds Robeco Factor Solution Fund met EUR 2,0 miljoen gestegen tot EUR 136,0 miljoen. Deze toename kan worden verklaard door de volgende posten. Per saldo werd voor een bedrag van EUR 12,4 miljoen aan participaties ingekocht. De toevoeging van het nettoresultaat zorgde voor een stijging van het vermogen van 14,4 miljoen. Er werd geen dividend uitgekeerd.

Vermogensmutatiestaat		
EUR x duizend	2016	29/04/2014 - 31/12/2015
Vermogen begin boekjaar	134.029	0
Plaatsing participaties	1.566	252.146
Inkoop participaties	-14.005	-150.716
Stand einde boekjaar	121.590	101.430
Directe beleggingsopbrengsten	-1	0
Kosten	-823	-1.916
Indirecte beleggingsopbrengsten	15.216	34.515
Nettoresultaat	14.392	32.599
Vermogen einde boekjaar	135.982	134.029

Sustainability investing

Geïntegreerde aanpak

Robeco maakt gebruik van een holistische benadering om duurzaamheid te integreren in beleggingsbeslissingen. Duurzaamheid is op de lange termijn een belangrijke factor voor verandering in markten, landen en bedrijven, die dan weer van invloed kan zijn op de toekomstige performance. Vanuit beleggersperspectief zijn wij ervan overtuigd dat het meewegen van materiële duurzaamheidsfactoren het beleggingsproces versterkt en leidt tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen. Daarom is de integratie van deze factoren in onze beleggingsstrategieën goed ingebed in de organisatie. Onze portefeuillemanagers en analisten werken nauw samen met de engagementspecialisten van het Governance and Active Ownership-team en het Sustainability Investing Research-team van RobecoSAM. We baseren ons oordeel over de duurzaamheid van de bedrijven en landen waarin we beleggen op een combinatie van eigen duurzaamheidsonderzoek en research van toonaangevende onderzoeksbureaus, zoals RobecoSAM, Sustainalytics, RepRisk en Glass Lewis. De kwaliteit van ons onderzoek wordt verder verhoogd door de inzichten die we opdoen tijdens onze actieve dialoog met bedrijven en landen over hun duurzaamheidsprestaties.

Stewardshipbeleid

Stewardship gaat over de wijze waarop een belegger verantwoordelijkheid neemt voor het gegeven dat hij eigenaar is van bedrijven waar hij in belegt. Het vervullen van onze verantwoordelijkheden op het gebied van stewardship is een integraal onderdeel van Robeco's benadering voor sustainability investing. Robeco heeft een stewardshipbeleid en is een ondertekenaar van verschillende stewardshipcodes, waaronder de Britse Stewardship Code en de Japanse Stewardship Code. We voeren deze activiteiten uit binnen de organisatie zelf, dus we besteden ze niet uit. Het uitoefenen van stemrecht en de engagement met bedrijven zijn belangrijke aspecten van onze stewardshipbenadering.

Principles for Responsible Investment (PRI)

De focus van Robeco op sustainability investing wordt benadrukt door de commitment aan de Principles for Responsible Investment (PRI) van de Verenigde Naties. Robeco heeft al drie jaar op rij de hoogste PRI-score gekregen, wat bevestigt dat het bedrijf vooroploopt met sustainability investing.

Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen

Op 25 september 2015 heeft de Algemene Vergadering van de Verenigde Naties officieel de universele, geïntegreerde en revolutionaire 2030 Agenda for Sustainable Development aangenomen, samen met 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (Sustainable Development Goals; SDG's). Deze SDG's borduren voort op het succes van de Millenniumdoelstellingen en zijn gericht op verschillende maatschappelijke behoeften, zoals onderwijs, gezondheid, sociale bescherming en werkgelegenheid, maar ook op het aanpakken van klimaatverandering en op

milieubescherming. Als een ondertekenaar van de Nederlandse SDG Investing Agenda zet Robeco zich in om een bijdrage te leveren aan de SDG's, omdat we deze zien als katalysatoren voor positieve verandering. Bovendien is Robeco betrokken bij verschillende initiatieven die onderzoeken hoe de beleggingswereld een bijdrage kan leveren aan de realisatie van de SDG's.

De fondsen van Robeco hebben sustainability investing geïntegreerd met minimale beperkingen aan het beleggingsuniversum en passen de volgende effectieve maatregelen toe:

- uitoefenen van stemrecht
- engagement
- uitsluiting
- integratie van ESG-factoren¹ in de beleggingsprocessen

Uitoefenen van stemrecht

Robeco streeft ernaar wereldwijd het stemrecht op door de beleggingsfondsen gehouden aandelen uit te oefenen. Het stembeleid van Robeco is gebaseerd op de internationaal geaccepteerde principes van het International Corporate Governance Network (ICGN) en lokale codes voor corporate governance, zoals de Nederlandse Corporate Governance Code. De ICGN-principes en lokale codes bieden richtlijnen voor aandeelhouders en beursgenoteerde bedrijven voor verschillende corporate governance-onderwerpen, zoals de samenstelling van het bestuur van beursgenoteerde bedrijven, onafhankelijk toezicht van het dagelijkse management, een effectief beloningsbeleid, aandeelhoudersrechten en het bestuur van de bedrijven. Het doel van Robeco's stembeleid is het verbeteren van de corporate governance van zijn beleggingen.

In 2016 werd voor de door RIAM beheerde (Nederlandse) fondsen op 2.141 vergaderingen gestemd door de beheerder. In 58% van deze vergaderingen stemde de beheerder ten minste op één agendapunt anders dan door het bestuur van de onderneming werd voorgesteld.

Engagement

Robeco maakt actief gebruik van zijn aandeelhoudersrechten om namens onze klanten op een constructieve manier in dialoog te gaan met bedrijven. We zijn ervan overtuigd dat een betere duurzaamheid van bedrijven kan leiden tot een beter risico-rendementsprofiel van onze beleggingen. Robeco probeert het gedrag van bedrijven op het gebied van ESG-kwesties te verbeteren om zo de performance van het bedrijf op de lange termijn te verbeteren en daarmee uiteindelijk ook de kwaliteit van de beleggingen van onze klanten.

Robeco gaat een actieve dialoog aan met bedrijven over goede corporate governance en een maatschappelijk verantwoord ondernemingsbeleid. Wij denken dat dit op de langere termijn de aandeelhouderswaarde voor beleggers vergroot. We maken gebruik van een geïntegreerde benadering, waarbij de expertise van onze beleggingsanalisten, onze onderzoeksanalisten voor sustainability investing en onze engagementspecialisten met elkaar worden gecombineerd. Door financieel materiële informatie als basis te nemen voor onze dialogen proberen we waarde toe te voegen en het risico-rendementsprofiel van het bedrijf te verbeteren. Zo kunnen we waarde genereren voor zowel de beleggers als het bedrijf.

Robeco gaat ook de dialoog aan met bedrijven die het UN Global Compact schenden. Het UN Global Compact heeft universele principes opgesteld waar organisaties zich aan moeten houden. Deze algemene principes zijn gericht op het respecteren van mensenrechten, goede arbeidsomstandigheden, het tegengaan van corruptie en aandacht voor het milieu. Robeco gaat in dialoog met een bedrijf als dat bedrijf structureel één of meerdere van deze principes schendt. Als na drie jaar van dialoog onvoldoende voortgang is geboekt in het opheffen of beperken van de schending, kan Robeco besluiten het bedrijf uit te sluiten van het beleggingsuniversum.

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

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

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.

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

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

De factoren milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur (Environment, Social, Governance, ofwel ESG) zijn systematisch geïntegreerd in het zeer gedisciplineerde beleggingsproces. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de ESG-scores van de 2.500 grootste ondernemingen uit de jaarlijkse RobecoSAM Corporate Sustainability Assessment. De gemiddelde ESG-score van de portefeuille is minimaal even hoog als de ESG-score van de benchmark. Dit garandeert dat aandelen met een hoge ESG-score eerder kans maken op opname in de portefeuille, terwijl die van ondernemingen met een zeer lage ESG-score eerder kans maken op verwijdering uit de portefeuille. Via deze regels voor de portefeuillesamenstelling streven we naar een ESG-profiel van de portefeuille dat bovengemiddeld is ten opzichte van vergelijkbare namen. Bovendien kunnen aandelen van bedrijven die problemen hebben met ondernemingsbestuur of aandelen van bedrijven met de kans op rechtszaken of regelgevingsrisico worden uitgesloten van het beleggingsuniversum. Naast de integratie van ESG beschikt Robeco over een uitsluitingsbeleid en maakt Robeco gebruik van volmachtstemmen en engagementactiviteiten op basis van ICGN-doelstellingen (International Corporate Governance Network).

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 16. 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 beheerder

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
ACTIVA			
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	1	135.983	134.028
Som der beleggingen		135.983	134.028
Vorderingen			
Overige vorderingen	2	35	0
		35	0
Overige activa			
Liquide middelen	3	219	392
PASSIVA			
Kortlopende schulden			
Schulden aan gelieerde partijen	4	215	365
Overige schulden	5	40	26
		255	391
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		-1	1
Fondsvermogen		135.982	134.029
Samenstelling van het fondsvermogen			
Participantenkapitaal	6	88.991	101.430
Algemene reserve	6	32.599	0
Onverdeeld resultaat	6	14.392	32.599
		135.982	134.029

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

Winst-en-verliesrekening

EUR x duizend		2016	29/04/2014 - 31/12/2015
Opbrengsten			
Rente	8	-1	-1
Ongerealiseerde winsten op beleggingen	1	14.586	13.483
Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	1	0	0
Gerealiseerde winsten op beleggingen	1	911	21.032
Gerealiseerde verliezen op beleggingen	1	-281	0
Som der bedrijfsopbrengsten		15.215	34.514
Kosten			
Beheerkosten	12,13	815	1.894
Overige kosten	11	8	21
Som der bedrijfslasten		823	1.915
Nettoresultaat		14.392	32.599

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend		2016	29/04/2014 - 31/12/2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		14.392	32.599
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	-14.586	-13.483
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-630	-21.032
Aankopen van beleggingen	1	-346	-249.031
Verkopen van beleggingen	1	13.607	149.518
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	4	-150	365
		12.287	-101.064
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsing participaties		1.566	252.146
Betaald bij inkoop participaties		-14.005	-150.716
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	2	-35	0
Toename(+)/afname(-) kortlopende schulden	5	14	26
		-12.460	101.456
Netto kasstroom		-173	392
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		-	-
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen		-173	392
Liquide middelen begin boekjaar	3	392	0
Schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar		0	0
Geldmiddelen begin boekjaar		392	0
Liquide middelen einde boekjaar	3	219	392
Schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar		0	0
Geldmiddelen einde boekjaar		219	392

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

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 vergelijkende cijfers hebben betrekking op een verlengd boekjaar over de periode 29 april 2014 tot en met 31 december 2015 en zijn daarom niet geheel vergelijkbaar.

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.

Financiële beleggingen

De financiële beleggingen zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde. Voor de beleggingen in fondsen van de Robeco Groep 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.

Grondslagen resultaatbepaling

Algemeen

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

Rente-inkomsten

Hieronder worden de in het verslagjaar geboekte interestbaten en -lasten verantwoord.

Waardeveranderingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten 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.

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.

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 kasstroomoverzicht

Algemeen

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De liquide middelen bestaan uit posten die al dan niet direct opeisbaar zijn.

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 toezichhoudende 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.

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 stresstesten 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. Participanten lopen het risico dat zij minder of niets terugkrijgen van hetgeen zij hebben ingelegd. Het algemeen beleggingsrisico kan ook worden gekenmerkt als marktrisico.

Marktrisico

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

Prijsrisico

De intrinsieke waarde van het fonds is gevoelig voor marktbevingen. Daarnaast dienen beleggers zich bewust te zijn van de mogelijkheid dat de waarde van beleggingen kan variëren als gevolg van wijziging in politieke, economische of marktomstandigheden, alsmede door een veranderde individuele bedrijfssituatie. De gehele portefeuille is blootgesteld aan prijsrisico. De mate van prijsrisico dat het fonds loopt is onder meer afhankelijk van het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds. Nadere informatie over het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds is te vinden in de paragraaf 'Rendement en risico' op pagina 7.

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

Prijsrisico			
		31-12-2016	31-12-2015
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In % van het vermogen
Laagrisico-aandelen	43.068	31,7	33,8
Momentumaandelen	43.721	32,1	33,4
Waarde-aandelen	49.194	36,2	32,8
	135.983	100,0	100,0

Het fonds houdt een gelijk gewogen strategisch gewicht aan in de 3 onderliggende fondsen. Mutaties in het fondsvermogen kunnen worden gebruikt om de portefeuille richting de strategische gewichten te bewegen. Door verschil in waardeontwikkeling tussen de onderliggende fondsen kan de feitelijke weging echter afwijken van de strategische

weging. In maart, juni, september en december zal er een herschikking plaats vinden indien de gewichten relatief meer dan tien procent afwijken ten opzichte van de strategische gewichten. In dat geval zullen de gewichten aangepast worden.

Valutarisico

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

Concentratierisico

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

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

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. Bij het bepalen van het hefboomrisico is rekening gehouden met de posities in de fondsen waarin Robeco Factor Solution Fund belegt.

Hefboomrisico				
	Laagste exposure gedurende de verslagperiode	Hoogste exposure gedurende de verslagperiode	Gemiddelde exposure gedurende de verslagperiode	Exposure per 31/12/2016
	0%	4%	1%	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. Bij het bepalen van het tegenpartijrisico is geen rekening gehouden met de posities in de fondsen waarin Robeco Factor Solution Fund belegt.

Tegenpartijrisico				
	31/12/2016		31/12/2015	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Vorderingen	35	0,0	0	0,0
Liquide middelen	219	0,2	392	0,3
Totaal	254	0,2	392	0,3

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

Liquiditeitsrisico

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

Uittredingsrisico

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

Liquiditeitsrisico van financiële instrumenten

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

Risico beleggen in andere beleggingsinstellingen

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

Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") is de beheerder van het fonds. RIAM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM beschikt over een AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft, alsmede over een vergunning als beheerder van ICBE's (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. Participanten kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder indirect inroepen door middel van de beheerder. Indien de beheerder niet aan een dergelijk verzoek wil mee werken zijn de participanten bevoegd om de schadeclaim rechtstreeks bij de bewaarder in te dienen.

Gelieerde partijen

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

Toelichting op de balans

1 Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

Verloop beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

EUR x duizend	2016	29/04/2014 - 31/12/2015
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	134.028	-
Aankopen	346	249.031
Verkopen	-13.607	-149.518
Ongerealiseerde waardeveranderingen	14.586	13.483
Gerealiseerde waardeveranderingen	630	21.032
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	135.983	134.028

Hieronder is een overzicht van deze beleggingen opgenomen.

Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep ¹

	Reële waarde EUR x duizend	Reële waarde ² EUR x 1	Rendement in %	Lopende kosten ³
	31/12/ 2016	31/12/ 2016	01/01- 31/12/2016	01/01- 31/12/2016
Robeco Capital Growth Funds ⁴				
Robeco Global Conservative Equities Z EUR	43.068	189,07	9,6	0,02
Robeco Momentum Equities Z EUR	43.721	140,47	6,9	0,02
Robeco Quant Value Equities Z EUR	49.194	140,67	23,9	0,05
Totaal	135.983			

¹ Per aandeel/ participatie.

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

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

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

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

Swing pricing

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

De directie behoudt het recht om te bepalen onder welke omstandigheden zij tot een dergelijke verwateringsaanpassing wil overgaan.

Transactiekosten

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

2 Overige vorderingen

Dit betreft:

Overige vorderingen	31/12/2016	31/12/2015
Vorderingen uit hoofde van plaatsingen participaties	35	0
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	35	0
Totaal	35	0

3 Liquide middelen

Dit betreft:

Liquide middelen

EUR x duizend	31/12/2016	31/12/2015
Liquide middelen ter vrije beschikking	219	392
Totaal	219	392

4 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	215	365
Totaal	215	365

5 Overige schulden

Dit betreft:

Overige schulden

	31/12/2016	31/12/2015
Schulden uit hoofde van inkoop participaties	40	26
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	40	26
Totaal	40	26

6 Fondsvermogen

Verloop fondsvermogen

EUR x duizend	2016	29/04/2014 - 31/12/2015
Participantenkapitaal		
Stand begin boekjaar	101.430	0
Ontvangen op geplaatste participaties	1.566	252.146
Betaald op ingekochte participaties	-14.005	-150.716
Stand einde boekjaar	88.991	101.430
Algemene reserve		
Stand begin boekjaar	0	0
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	32.599	0
Stand einde boekjaar	32.599	0
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	32.599	0
Onverdeeld resultaat boekjaar	14.392	32.599
Toevoeging algemene reserve	-32.599	0
Stand einde boekjaar	14.392	32.599
Stand einde boekjaar	135.982	134.029

7 Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

	31/12/2016	31/12/2015
Fondsvermogen in EUR x duizend	135.982	134.029
Aantal uitstaande participaties	949.137	1.054.654
Intrinsieke waarde per participatie in EUR x 1	143,27	127,08

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Opbrengsten

8 Rente

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

Kosten

9 Beheerkosten

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

Beheerkosten op basis van het prospectus

In %	Robeco Factor Solution Fund
Beheerkosten	0,65

Uit de beheerkosten worden bekostigd alle kosten die voortvloeien uit het beheer en de marketing van het fonds alsmede de kosten voor de administratie, de externe accountant, overige externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van participanten. In het resultaat van het fonds zijn geen kosten voor de externe accountant opgenomen. Van de door RIAM betaalde kosten voor de externe accountant had EUR 6 duizend betrekking op de controle van Robeco Factor Solution Fund. De door RIAM betaalde kosten voor de externe accountant betreffen kosten in verband met de controle van de jaarrekening.

Indien de beheerder door hem te verrichten werkzaamheden aan derden uitbesteedt, worden de hieraan verbonden kosten eveneens uit de beheervergoeding voldaan.

10 Performance fee

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

11 Overige kosten

Dit betreft:

Overige kosten		
	2016	29/04/2014-31/12/2015
Kosten bewaarder	8	21
Totaal	8	21

12 Lopende kosten

Lopende kosten		
In %	2016	29/04/2014-31/12/2015
Kostensoort		
Beheerkosten	0,65	1,09
Overige kosten	0,01	0,01
Totaal	0,66	1,10

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

13 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 in EUR x duizend	2016 in % van het vermogen	Maximum op basis van het prospectus ¹
Beheerkosten	815	0,65	0,65
Bewaarloon en bankkosten	0	0,00	0,05
Kosten bewaarder	8	0,01	0,01

¹ In het prospectus is ook een maximumpercentage van de totale kosten genoemd. Dit bedraagt 0,76%.

14 Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de verslagperiode -1% (vorige verslagperiode 1%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortkomende beleggingstransacties. De omloopfactor wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van het gemiddelde fondsvermogen. Het gemiddeld fondsvermogen wordt op dagbasis berekend. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnamen van eigen aandelen. De som van plaatsingen en opnamen eigen aandelen wordt bepaald als het saldo van alle plaatsingen en opnamen in het fonds. Kasgeld en geldmarktbeleggingen met een oorspronkelijke looptijd korter dan één maand zijn in de berekening buiten beschouwing gelaten.

15 Transacties met gelieerde partijen

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

Transacties met gelieerde partijen			
Gedeelte van het totaal volume in %	Tegenpartij	2016	29/04/2014 - 31/12/2015
Transactiesoort			
Fondsen Robeco Groep	RIAM	100,0	100,0

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

Betaalde beheerkosten			
In EUR x duizend	Tegenpartij	2016	29/04/2014 - 31/12/2015
Beheerkosten	RIAM	815	1.894

16 Beloningsbeleid

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

- a) Bevorderen dat medewerkers in het belang van de klanten handelen en geen ongewenste risico's nemen.
- b) Bevorderen van een gezonde bedrijfscultuur, gericht op het bereiken van duurzame resultaten in lijn met de lange termijn doelstellingen van RIAM en haar stakeholders.
- c) Aantrekken en behouden van goede medewerkers en het fair belonen van talent en prestaties.

Verantwoordelijkheid voor het beloningsbeleid

De raad van commissarissen ziet toe op de correcte toepassing van het beloningsbeleid, is verantwoordelijk voor de jaarlijkse evaluatie en belast met de goedkeuring van wijzigingen in het beloningsbeleid. De remuneratiecommissie van 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 organisatie-doelstellingen 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) 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^[1] 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)	2.717	2.531
Identified Staff (76) (ex directie)	14.055	8.666
Overige medewerkers (735 medewerkers)	52.473	21.741

Het totaal van de vaste en variabele beloning toegerekend aan het fonds is EUR 102.183. 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.

17 Fiscale status

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

18 Voorstel resultaatbestemming

Voor Robeco Factor Solution Fund wordt het resultaat over het boekjaar toegevoegd aan de reserves.

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

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

Robeco Global Conservative Equities Z EUR

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

Beleggingsresultaat

Beleggingsresultaat Global Conservative Equities Z EUR

	Koers in valuta x 1 31/12/2016	Koers in valuta x 1 31/12/2015	Rendement over 1 jaar in %	Rendement over 3 jaar gemiddeld
Robeco Global Conservative Equities				
Z EUR shares	189,07	172,46	9,6	15,7
MSCI All Country World Index (Net Return) (EUR) *			11,1	12,7

* Betreft een referentie-index

Beleggingsbeleid

Na een zwak begin in januari herstelden de wereldwijde aandelenmarkten sterk in de maanden daarna. Dit leidde tot een goede performance over 2016. Het fonds Robeco Global Conservative Equities profiteerde van dit herstel, maar door het lagere risico wel minder dan andere fondsen. Gecorrigeerd voor de lagere beta overtrof het fonds de marktindex. Robeco Global Conservative Equities maakt gebruik van een kwantitatief aandelenselectiemodel dat het absolute rendement per eenheid risico moet maximaliseren. Het subfonds belegt gewoonlijk in aandelen met een laag verwacht neerwaarts risico en streeft naar rendementen die vergelijkbaar zijn met of hoger zijn dan die van de markt met lagere volatiliteit over de lange termijn.

Duurzaamheid is een integraal onderdeel van het beleggingsproces en wordt gemeten aan de hand van RobecoSAM-scores. Deze RobecoSAM-scores houden rekening met factoren op het gebied van milieu, maatschappij en governance (ESG). Het portefeuilleconstructieproces is zeer gedisciplineerd en garandeert dat de algemene duurzaamheidsscore van de portefeuille beter is dan of gelijk is aan de algemene duurzaamheidsscore van de referentie-index.

Effectenportefeuille Robeco Global Conservative Equities

31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen	31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen
Beursgenoteerde effecten				BRL			
AUD				Equatorial Energia SA			
ASX Ltd	115.169	3.932.793	0,57		260.900	4.134.394	0,60
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	51.828	1.082.389	0,16	CAD			
Commonwealth Bank of Australia	79.004	4.469.806	0,65	Bank of Montreal	78.006	5.325.773	0,78
Dexus Property Group	400.033	2.641.986	0,38	Bank of Nova Scotia/The	57.037	3.014.660	0,44
DUET Group	1.788.280	3.363.921	0,49	BCE Inc	100.712	4.131.866	0,60
GPT Group/The	704.168	2.431.666	0,35	Canadian Imperial Bank of Commerce	66.048	5.115.924	0,74
Spark Infrastructure Group	2.330.269	3.807.525	0,55	CI Financial Corp	81.255	1.658.476	0,24
Stockland	1.019.133	3.204.469	0,47	Cineplex Inc	44.171	1.599.518	0,23
Sydney Airport	1.022.398	4.204.424	0,61	Cominar Real Estate Investment Trust	176.936	1.841.350	0,27
Telstra Corp Ltd	907.435	3.177.206	0,46	EnerCare Inc	145.139	1.830.591	0,27
Transurban Group	333.419	2.362.271	0,34	First Capital Realty Inc	262.978	3.843.017	0,56
Wesfarmers Ltd	21.284	615.754	0,09	Genworth MI Canada Inc	69.950	1.664.617	0,24
Westpac Banking Corp	93.086	2.083.347	0,30	Great-West Lifeco Inc	78.856	1.960.738	0,29
		37.377.557	5,42	Loblaw Cos Ltd	39.952	2.000.919	0,29

31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen	31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen
Manitoba Telecom Services Inc	63.087	1.693.084	0,25	IG Group Holdings PLC	206.297	1.194.135	0,17
Metro Inc	127.387	3.616.856	0,53	National Grid PLC	348.849	3.888.996	0,57
North West Co Inc/The	61.595	1.198.412	0,17	Phoenix Group Holdings	352.785	3.037.687	0,44
RioCan Real Estate Investment Trust	101.450	1.910.010	0,28	RELX PLC	157.862	2.679.733	0,39
Rogers Communications Inc	115.634	4.233.932	0,62	SSE PLC	204.646	3.723.234	0,54
Royal Bank of Canada	66.800	4.291.503	0,62	WH Smith PLC	73.121	1.334.612	0,19
Shaw Communications Inc	124.588	2.372.937	0,35			40.361.864	5,87
Sun Life Financial Inc	71.669	2.611.995	0,38	HKD			
Thomson Reuters Corp	60.406	2.509.425	0,37	Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd	456.000	3.440.499	0,50
Toronto-Dominion Bank/The	101.867	4.769.085	0,69	China Mobile Ltd	360.500	3.623.669	0,53
		63.194.688	9,21	CLP Holdings Ltd	465.500	4.055.795	0,59
CHF				Hang Seng Bank Ltd	185.200	3.267.976	0,48
Banque Cantonale Vaudoise	5.682	3.418.741	0,50	HKT Trust & HKT Ltd	2.753.000	3.201.535	0,47
Mobimo Holding AG	13.566	3.223.823	0,47	Hopewell Holdings Ltd	214.500	702.965	0,10
Nestle SA	15.887	1.082.598	0,16	Link REIT	747.000	4.603.865	0,67
Partners Group Holding AG	9.023	4.017.003	0,58	PCCW Ltd	5.130.857	2.635.182	0,38
Swiss Prime Site AG	52.423	4.075.986	0,59			25.531.486	3,72
Swiss Re AG	48.351	4.352.492	0,63	ILS			
Swisscom AG	4.998	2.126.481	0,31	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp	1.909.760	3.443.764	0,50
Valora Holding AG	3.958	1.067.958	0,16			3.443.764	0,50
		23.365.082	3,40	JPY			
CZK				Canon Inc	124.200	3.326.584	0,48
CEZ AS	68.827	1.095.302	0,16	Daito Trust Construction Co Ltd	28.200	4.029.855	0,59
		1.095.302	0,16	Hitachi Maxell Ltd	222.800	3.614.907	0,53
DKK				Mitsubishi Tanabe Pharma Corp	215.400	4.014.867	0,58
Dfds A/S	65.524	2.842.835	0,41	Nippon Telegraph & Telephone Corp	38.400	1.533.243	0,22
		2.842.835	0,41	NTT DOCOMO Inc	224.000	4.848.871	0,71
EUR				Osaka Gas Co Ltd	197.000	719.969	0,10
Colruyt SA	64.983	3.054.526	0,44			22.088.296	3,21
Ebro Foods SA	108.900	2.167.655	0,32	KRW			
Elisa OYJ	119.581	3.698.640	0,54	Korea Electric Power Corp	91.231	3.154.596	0,46
Groupe Bruxelles Lambert SA	47.631	3.797.143	0,55	KT&G Corp	44.230	3.506.661	0,51
Hannover Rueck SE	38.408	3.948.342	0,57	Samsung Electronics Co Ltd	1.233	1.744.108	0,25
Metropole Television SA	85.415	1.509.283	0,22			8.405.365	1,22
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellscha	9.734	1.748.713	0,25	MXN			
Orion Oyj	111.431	4.712.417	0,69	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de	90.300	708.457	0,10
Proximus SADP	99.079	2.710.801	0,39			708.457	0,10
SCOR SE	105.847	3.474.957	0,51	MYR			
Snam SpA	685.915	2.684.671	0,39	Malayan Banking Bhd	644.917	1.117.648	0,16
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	773.893	3.367.982	0,49	Maxis Bhd	2.295.900	2.901.627	0,42
UPM-Kymmene OYJ	63.559	1.483.467	0,22	Public Bank Bhd	858.700	3.578.786	0,52
Wolters Kluwer NV	114.780	3.950.728	0,57			7.598.061	1,10
		42.309.325	6,15	NOK			
GBP				Leroy Seafood Group ASA	21.747	1.152.383	0,17
Admiral Group PLC	184.934	3.958.229	0,58	Orkla ASA	540.402	4.654.636	0,68
AstraZeneca PLC	46.702	2.427.837	0,35	Salmar ASA	129.662	3.686.063	0,54
Berkeley Group Holdings PLC	68.120	2.240.873	0,33			9.493.082	1,39
British American Tobacco PLC	101.350	5.487.219	0,80	NZD			
Compass Group PLC	267.031	4.695.566	0,68	Auckland International Airport Ltd	986.588	4.076.406	0,59
GlaxoSmithKline PLC	311.151	5.693.743	0,83	Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd	25.709	144.806	0,02

31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen	31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen
Spark New Zealand Ltd	1.765.203	3.979.336	0,58	Cisco Systems Inc	26.635	763.128	0,11
		8.200.548	1,19	Clorox Co/The	33.546	3.817.199	0,56
SEK				CMS Energy Corp	100.360	3.960.164	0,58
Telia Co AB	280.025	1.072.815	0,16	Consolidated Edison Inc	66.683	4.658.169	0,68
		1.072.815	0,16	Cooper-Standard Holdings Inc	18.249	1.788.653	0,26
SGD				Copart Inc	89.937	4.724.730	0,69
SATS Ltd	680.300	2.165.281	0,32	Cracker Barrel Old Country Store Inc	24.559	3.887.994	0,57
Singapore Airlines Ltd	244.400	1.550.957	0,23	Darden Restaurants Inc	54.755	3.775.097	0,55
Singapore Post Ltd	455.100	437.539	0,06	Dr Pepper Snapple Group Inc	54.068	4.647.874	0,68
Singapore Press Holdings Ltd	1.526.800	3.536.950	0,51	DTE Energy Co	23.948	2.236.660	0,33
Thai Beverage PCL	6.304.500	3.516.751	0,51	Entergy Corp	54.039	3.764.158	0,55
Venture Corp Ltd	157.800	1.023.142	0,15	Essent Group Ltd	149.675	4.593.486	0,67
		12.230.620	1,78	Everest Re Group Ltd	22.788	4.675.348	0,68
TRY				General Mills Inc	80.957	4.741.137	0,69
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	1.645.518	2.279.651	0,33	Hasbro Inc	50.015	3.688.710	0,54
		2.279.651	0,33	Home Depot Inc/The	50.823	6.460.628	0,94
TWD				Hormel Foods Corp	109.337	3.608.458	0,53
Asustek Computer Inc	285.000	2.221.745	0,32	Ingredion Inc	10.768	1.275.723	0,19
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	1.809.000	3.235.531	0,47	Intel Corp	166.685	5.731.846	0,83
Chunghwa Telecom Co Ltd	1.317.000	3.932.378	0,57	Intuitive Surgical Inc	7.334	4.409.578	0,64
Far EasTone Telecommunications Co Ltd	1.814.000	3.868.822	0,56	Jack Henry & Associates Inc	43.029	3.621.820	0,53
First Financial Holding Co Ltd	7.404.000	3.746.264	0,55	Johnson & Johnson	95.532	10.434.929	1,52
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	915.000	2.266.401	0,33	Lear Corp	25.687	3.223.691	0,47
Lite-On Technology Corp	2.908.443	4.158.151	0,61	Liberty Property Trust	111.562	4.177.956	0,61
Realtek Semiconductor Corp	790.000	2.370.450	0,34	Lockheed Martin Corp	23.389	5.542.400	0,81
Taiwan Mobile Co Ltd	1.317.000	4.029.235	0,59	Lukoil PJSC ADR	46.818	2.490.154	0,36
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	1.215.000	6.487.187	0,94	ManTech International Corp/VA	48.085	1.926.135	0,28
WPG Holdings Ltd	3.343.000	3.737.003	0,54	Marsh & McLennan Cos Inc	72.540	4.648.475	0,68
		40.053.167	5,82	McDonald's Corp	55.233	6.373.985	0,93
USD				Merck & Co Inc	107.499	5.999.968	0,87
Advanced Energy Industries Inc	34.057	1.767.832	0,26	Mercury General Corp	59.840	3.415.943	0,50
Alleghany Corp	8.615	4.967.010	0,72	NextEra Energy Inc	7.600	860.769	0,13
Alliant Energy Corp	22.070	792.825	0,12	Northrop Grumman Corp	27.032	5.960.751	0,87
Altria Group Inc	104.646	6.708.853	0,98	Old Republic International Corp	193.258	3.481.301	0,51
Amdocs Ltd	65.650	3.625.610	0,53	Paychex Inc	56.329	3.251.301	0,47
Ameren Corp	14.700	731.133	0,11	People's United Financial Inc	241.592	4.434.436	0,65
American Electric Power Co Inc	61.591	3.676.482	0,54	PepsiCo Inc	69.691	6.913.268	1,01
American Water Works Co Inc	18.912	1.297.438	0,19	PPL Corp	76.600	2.472.842	0,36
Amphenol Corp	68.089	4.338.071	0,63	Public Service Enterprise Group Inc	66.202	2.754.154	0,40
Arch Capital Group Ltd	61.067	4.995.944	0,73	Raytheon Co	27.423	3.691.933	0,54
AT&T Inc	239.545	9.659.018	1,41	Republic Services Inc	91.589	4.953.925	0,72
Avista Corp	72.310	2.741.576	0,40	Safety Insurance Group Inc	30.056	2.100.144	0,31
Axis Capital Holdings Ltd	75.368	4.663.920	0,68	SCANA Corp	27.355	1.900.521	0,28
Baxter International Inc	111.747	4.697.665	0,68	Severstal PJSC GDR	180.792	2.605.393	0,38
Broadridge Financial Solutions Inc	61.384	3.858.506	0,56	Superior Industries International Inc	84.287	2.105.677	0,31
Capitol Federal Financial Inc	293.993	4.587.935	0,67	Surgutneftegas OJSC Pref	3.151.749	1.569.856	0,23
Chubb Ltd	33.583	4.206.671	0,61	Sykes Enterprises Inc	118.366	3.238.723	0,47
Church & Dwight Co Inc	94.828	3.972.931	0,58	Sysco Corp	44.737	2.348.507	0,34
Cincinnati Financial Corp	74.475	5.348.643	0,78	Target Corp	61.745	4.228.340	0,62
Cintas Corp	43.591	4.775.896	0,70	Telekomunikasi Indonesia Perse ADR	151.660	4.192.847	0,61
				Travelers Cos Inc/The	38.888	4.513.552	0,66

31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen	31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen
Validus Holdings Ltd	82.141	4.284.026	0,62	ZAR			
Vector Group Ltd	166.187	3.582.927	0,52	AVI Ltd	466.972	2.957.810	0,43
Verizon Communications Inc	52.924	2.678.439	0,39	Vodacom Group Ltd	396.226	4.186.502	0,61
VMware Inc	54.745	4.086.346	0,59			7.144.312	1,04
Wal-Mart Stores Inc	96.980	6.355.305	0,92	Totaal beursgenoteerde effecten		681.094.360	99,17
Waste Management Inc	81.873	5.504.256	0,80				
WD-40 Co	33.750	3.740.578	0,54	Totaal effectenportefeuille		681.094.360	99,17
WEC Energy Group Inc	18.468	1.026.924	0,15	Overige activa en passiva		6.020.504	0,83
WGL Holdings Inc	65.893	4.765.412	0,69	Totaal vermogen		687.114.864	100,00
Xcel Energy Inc	105.814	4.083.081	0,59				
		318.163.689	46,39				

Robeco Momentum Equities Z EUR

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

Beleggingsresultaat

Beleggingsresultaat Robeco Momentum Equities Z EUR

	Koers in valuta x 1 31/12/2016	Koers in valuta x 1 31/12/2015	Rendement over 1 jaar in %	Rendement over 3 jaar gemiddeld
Robeco Momentum Equities				
Z EUR shares	140,47	131,45	6,9	13,4
MSCI All Countries World (Net Return) (EUR) *			11,1	12,7

* Betreft een referentie-index

Beleggingsbeleid

Het subfonds Robeco Momentum Equities noteerde in 2016 een positief rendement, maar bleef wel achter bij de algemene aandelenmarkten (bijv. de MSCI All Country World Index). Dit betekent dat de aandelen met een positief sentiment, die het subfonds gewoonlijk selecteert, in 2016 een negatieve premie hebben opgeleverd ten opzichte van de markt. Robeco Momentum Equities volgt geen benchmark, maar streeft ernaar te profiteren van de zogenaamde momentumpremie door middel van een kwantitatief aandelenselectiemodel dat aandelen met een positief sentiment selecteert.

Duurzaamheid is een integraal onderdeel van het beleggingsproces en wordt gemeten aan de hand van RobecoSAM-scores. Deze RobecoSAM-scores houden rekening met factoren op het gebied van milieu, maatschappij en governance (ESG). Het portefeuilleconstructieproces is zeer gedisciplineerd en garandeert dat de algemene duurzaamheidsscore van de portefeuille beter is dan of gelijk is aan de algemene duurzaamheidsscore van de referentie-index.

Effectenportefeuille Robeco Momentum Equities

31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen	31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen
Beursgenoteerde effecten				Treasury Wine Estates Ltd	85.003	623.254	0,54
						3.174.977	2,77
AUD				BRL			
Aristocrat Leisure Ltd	49.229	523.857	0,46	BM&FBovespa SA - Bolsa de Valores Mercad	92.000	442.192	0,39
ASX Ltd	12.161	415.274	0,36			442.192	0,39
BlueScope Steel Ltd	82.923	528.303	0,46	CAD			
Cochlear Ltd	6.510	547.714	0,48	Bank of Nova Scotia/The	8.015	423.629	0,37
South32 Ltd	284.209	536.575	0,47	Barrick Gold Corp	27.120	412.039	0,36

31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen	31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen
BCE Inc	14.876	610.311	0,53	Halma PLC	33.407	351.251	0,31
CAE Inc	37.657	499.981	0,44	Informa PLC	39.610	315.544	0,28
Dollarama Inc	7.046	490.074	0,43	Intertek Group PLC	9.409	383.701	0,34
Genworth MI Canada Inc	23.713	564.304	0,49	Johnson Matthey PLC	11.950	445.465	0,39
Industrial Alliance Insurance & Financia	13.681	516.405	0,45	Rentokil Initial PLC	169.610	441.511	0,39
Kinross Gold Corp	91.610	271.375	0,24	Smiths Group PLC	30.475	505.537	0,44
Northland Power Inc	26.226	432.017	0,38	Tate & Lyle PLC	56.928	471.843	0,41
Rogers Communications Inc	12.826	469.623	0,41	WPP PLC	22.482	478.296	0,42
Saputo Inc	14.006	470.448	0,41			8.421.937	7,39
SNC-Lavalin Group Inc	11.174	456.535	0,40	HKD			
Teck Resources Ltd	27.153	515.820	0,45	AAC Technologies Holdings Inc	54.000	465.207	0,41
TransCanada Corp	13.496	577.643	0,50	China Minsheng Banking Corp Ltd	510.500	517.514	0,45
		6.710.204	5,86	China Shenhua Energy Co Ltd	249.500	445.446	0,39
CHF				CLP Holdings Ltd	51.500	448.708	0,39
ABB Ltd	29.345	587.995	0,51	Galaxy Entertainment Group Ltd	130.000	537.318	0,47
Geberit AG	803	305.769	0,27	Geely Automobile Holdings Ltd	595.000	539.146	0,47
Partners Group Holding AG	1.161	516.872	0,45	Guangzhou Automobile Group Co Ltd	402.000	461.106	0,40
Sika AG	108	492.851	0,43	Guangzhou R&F Properties Co Ltd	299.200	343.191	0,30
		1.903.487	1,66	HK Electric Investments & HK Electric In	492.485	385.429	0,34
EUR				WH Group Ltd	590.000	452.367	0,40
adidas AG	5.346	802.702	0,70	Wharf Holdings Ltd/The	75.000	472.783	0,41
Arkema SA	6.033	560.707	0,49			5.068.215	4,43
Atos SE	5.361	537.440	0,47	HUF			
Bekaert SA	10.116	389.314	0,34	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	11.952	798.503	0,70
CNP Assurances	28.886	508.394	0,44			798.503	0,70
Deutsche Post AG	20.054	626.387	0,55	IDR			
Jeronimo Martins SGPS SA	47.157	695.094	0,61	Gudang Garam Tbk PT	88.700	398.866	0,35
Kloekner & Co SE	38.952	463.918	0,41			398.866	0,35
Koninklijke DSM NV	8.151	464.281	0,41	JPY			
Neste Oyj	12.685	463.003	0,40	Brother Industries Ltd	28.500	488.588	0,43
RELX NV	17.396	278.162	0,24	Daiichi Sankyo Co Ltd	23.200	451.003	0,39
Siemens AG	6.679	780.107	0,68	Daito Trust Construction Co Ltd	3.000	428.708	0,37
Societe Generale SA	13.629	637.088	0,56	Ichigo Inc	103.200	363.236	0,32
STMicroelectronics NV	58.106	626.092	0,55	Iida Group Holdings Co Ltd	18.900	340.603	0,30
Suedzucker AG	20.522	465.644	0,41	Maruichi Steel Tube Ltd	9.200	284.554	0,25
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	78.237	340.487	0,30	Mitsubishi Electric Corp	44.100	584.137	0,51
UPM-Kymmene OYJ	18.323	427.659	0,37	Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	34.000	551.370	0,48
Wolters Kluwer NV	14.082	484.702	0,42	Nikon Corp	26.400	389.924	0,34
		9.551.181	8,35	Nippon Building Fund Inc	74	389.186	0,34
GBP				Nippon Telegraph & Telephone Corp	19.000	758.636	0,66
3i Group PLC	59.029	486.837	0,43	Nissin Electric Co Ltd	32.300	338.699	0,30
Ashtead Group PLC	28.342	524.606	0,46	Otsuka Holdings Co Ltd	18.200	753.471	0,66
Barclays PLC	248.197	649.714	0,57	Sega Sammy Holdings Inc	28.200	398.630	0,35
British American Tobacco PLC	12.376	670.053	0,59	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	8.600	633.846	0,55
Compass Group PLC	29.305	515.309	0,45	Taisho Pharmaceutical Holdings Co Ltd	4.500	354.818	0,31
Croda International PLC	13.333	499.207	0,44	Toshiba Plant Systems & Services Corp	33.500	419.360	0,37
Fresnillo PLC	20.522	293.549	0,26			7.928.769	6,93
GlaxoSmithKline PLC	34.598	633.108	0,55	KRW			
Glencore PLC	232.799	756.406	0,66	Hana Financial Group Inc	19.137	469.439	0,41

31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen	31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen
Hankook Tire Co Ltd	7.633	347.519	0,30	Avery Dennison Corp	7.087	471.817	0,41
Hyundai Heavy Industries Co Ltd	4.161	475.243	0,42	Baxter International Inc	8.449	355.182	0,31
Lotte Chemical Corp	2.703	782.939	0,68	Best Buy Co Inc	14.658	592.991	0,52
Samsung Electronics Co Ltd	687	971.778	0,85	Burlington Stores Inc	6.179	496.488	0,43
SK Hynix Inc	16.189	568.045	0,50	BWX Technologies Inc	9.061	341.049	0,30
SK Innovation Co Ltd	4.129	474.830	0,42	Capitol Federal Financial Inc	32.610	508.898	0,44
		4.089.793	3,58	CBS Corp	9.407	567.408	0,50
MXN				Cemex SAB de CV ADR	62.850	478.488	0,42
Arca Continental SAB de CV	65.300	324.766	0,28	CenterPoint Energy Inc	20.937	489.109	0,43
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de	49.100	385.219	0,34	Cia de Minas Buenaventura SAA ADR	37.917	405.503	0,35
Industrias Penoles SAB de CV	21.995	390.779	0,34	Cia de Saneamento Basico do Es ADR	62.529	514.579	0,45
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	188.300	323.576	0,28	Cincinnati Financial Corp	7.833	562.550	0,49
		1.424.340	1,24	Citrix Systems Inc	6.328	535.818	0,47
NOK				Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR	5.206	313.619	0,27
Orkla ASA	79.848	687.753	0,60	Cognex Corp	6.366	383.982	0,34
		687.753	0,60	Consolidated Edison Inc	9.491	662.998	0,58
NZD				Cooper Cos Inc/The	3.100	514.134	0,45
Fletcher Building Ltd	70.379	493.186	0,43	Copart Inc	10.271	539.574	0,47
		493.186	0,43	Cummins Inc	4.611	597.474	0,52
SEK				Dick's Sporting Goods Inc	9.065	456.365	0,40
Atlas Copco AB	15.818	458.098	0,40	Duke Realty Corp	18.339	461.800	0,40
Boliden AB	21.234	527.194	0,46	DuPont Fabros Technology Inc	9.464	394.173	0,34
Oriflame Holding AG	11.064	317.648	0,28	EastGroup Properties Inc	5.073	355.146	0,31
Securitas AB	39.621	592.950	0,52	eBay Inc	12.160	342.290	0,30
		1.895.890	1,66	Fabrinet	13.761	525.782	0,46
TWD				Finisar Corp	17.466	501.252	0,44
AU Optronics Corp	893.000	309.982	0,27	FMC Corp	10.248	549.540	0,48
Chunghwa Telecom Co Ltd	137.000	409.063	0,36	Garmin Ltd	10.995	505.473	0,44
First Financial Holding Co Ltd	1.023.000	517.616	0,45	Getty Realty Corp	19.192	463.810	0,41
Formosa Petrochemical Corp	158.000	520.569	0,46	Green Dot Corp	19.816	442.443	0,39
Lite-On Technology Corp	316.572	452.598	0,40	Greif Inc	7.099	345.342	0,30
President Chain Store Corp	67.000	455.292	0,40	Grupo Financiero Santander Mex ADR	32.896	224.245	0,20
Realtek Semiconductor Corp	138.000	414.079	0,36	Hasbro Inc	8.390	618.780	0,54
Taiwan Mobile Co Ltd	96.000	293.703	0,26	IDEXX Laboratories Inc	4.824	536.346	0,47
WPG Holdings Ltd	446.000	498.565	0,44	Illinois Tool Works Inc	5.432	630.673	0,55
		3.871.467	3,40	Ingredion Inc	4.474	530.051	0,46
USD				InterDigital Inc/PA	10.836	938.486	0,82
Accenture PLC	5.924	657.860	0,58	Intuitive Surgical Inc	771	463.565	0,41
ACCO Brands Corp	62.228	769.922	0,67	Jack Henry & Associates Inc	4.966	417.996	0,37
Activision Blizzard Inc	13.546	463.755	0,41	Jacobs Engineering Group Inc	9.293	502.205	0,44
Aflac Inc	7.482	493.716	0,43	Las Vegas Sands Corp	10.203	516.655	0,45
Agilent Technologies Inc	10.592	457.522	0,40	Loews Corp	11.832	525.331	0,46
Albemarle Corp	6.006	490.160	0,43	MarketAxess Holdings Inc	3.008	418.995	0,37
Align Technology Inc	5.773	526.152	0,46	Marvell Technology Group Ltd	39.712	522.214	0,46
Alphabet Inc (Class A)	2.084	1.565.741	1,37	MasTec Inc	16.704	605.763	0,53
Amazon.com Inc	1.764	1.254.108	1,10	MDU Resources Group Inc	18.878	514.928	0,45
AO Smith Corp	11.188	502.253	0,44	Mettler-Toledo International Inc	1.228	487.311	0,43
Applied Materials Inc	23.781	727.578	0,64	MGM Resorts International	12.480	341.122	0,30
				Microchip Technology Inc	9.247	562.403	0,49

31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen	31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen
Micron Technology Inc	30.622	636.392	0,56	Semtech Corp	20.496	613.083	0,54
Morgan Stanley	17.344	694.747	0,61	Senior Housing Properties Trust	21.310	382.459	0,33
Motorola Solutions Inc	6.077	477.575	0,42	SodaStream International Ltd	18.530	693.415	0,61
MSCI Inc	4.995	373.080	0,33	SunTrust Banks Inc	11.501	598.085	0,52
NetEase Inc ADR	2.685	548.175	0,48	Symantec Corp	22.818	516.826	0,45
New Oriental Education & Techn ADR	11.102	443.133	0,39	Synopsys Inc	9.294	518.649	0,45
Newmont Mining Corp	14.350	463.526	0,41	Telekomunikasi Indonesia Perse ADR	17.312	478.614	0,42
Nordson Corp	5.141	546.147	0,48	Texas Instruments Inc	10.534	728.766	0,64
Northrop Grumman Corp	2.898	639.030	0,56	Tyson Foods Inc	6.886	402.682	0,35
Nu Skin Enterprises Inc	8.809	399.046	0,35	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance Inc	2.813	679.921	0,59
NVIDIA Corp	12.318	1.246.573	1,09	Vail Resorts Inc	3.358	513.561	0,45
Omnicom Group Inc	5.830	470.435	0,41	Vantiv Inc	9.002	508.840	0,44
Orbotech Ltd	16.729	529.904	0,46	Ventas Inc	4.349	257.786	0,23
Packaging Corp of America	6.645	534.372	0,47	VMware Inc	7.263	542.134	0,47
POSCO ADR	10.797	537.931	0,47	Wal-Mart Stores Inc	11.056	724.523	0,63
Principal Financial Group Inc	10.543	578.353	0,51	Waters Corp	3.571	454.996	0,40
PS Business Parks Inc	2.815	310.978	0,27	Wynn Resorts Ltd	5.295	434.293	0,38
PVH Corp	5.029	430.260	0,38	Xylem Inc/NY	10.489	492.453	0,43
Quad/Graphics Inc	18.991	483.980	0,42			57.004.018	49,88
QUALCOMM Inc	12.913	798.225	0,70	Totaal beursgenoteerde effecten		113.864.778	99,62
Quest Diagnostics Inc	6.684	582.375	0,51				
Raymond James Financial Inc	8.013	526.248	0,46	Totaal effectenportefeuille		113.864.778	99,62
Regions Financial Corp	42.133	573.624	0,50	Overige activa en passiva		537.059	0,38
Reliance Steel & Aluminum Co	6.037	455.258	0,40	Totaal vermogen		114.401.837	100,00
Ross Stores Inc	8.694	540.722	0,47				
S&P Global Inc	4.550	463.908	0,41				
Sberbank of Russia PJSC Pref	296.336	597.174	0,52				
SCANA Corp	9.224	640.848	0,56				

Robeco Quant Value Equities Z EUR

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

Beleggingsresultaat

Beleggingsresultaat Robeco Quant Value Equities Z EUR

	Koers in valuta x 1 31/12/2016	Koers in valuta x 1 31/12/2015	Rendement over 1 jaar in %	Rendement over 3 jaar gemiddeld
Robeco Quant Value Equities				
Z EUR shares	140,67	113,58	23,9	13,5
MSCI AC World Index (EUR) *			11,1	12,7

* Betreft een referentie-index

Beleggingsbeleid

In 2016 genereerde het subfonds Robeco Quant Value Equities een positief rendement. Het rendement van de algemene aandelenmarkten (met de MSCI All Country World Index als referentie-index) was ook positief, maar wel lager. Dit betekent dat de waarde aandelen die het subfund gewoonlijk selecteert in 2016 een premie wisten te behalen ten opzichte van de markt. Robeco Quant Value Equities maakt gebruik van een kwantitatief bottom-up aandelenselectiemodel om te profiteren van de waardepremie van aandelen met een lage prijs ten opzichte van hun fundamentals. De strategie streeft naar een outperformance ten opzichte van de referentie-index over een volledige marktcyclus door middel van een optimale exposure naar waarde aandelen.

Duurzaamheid is een integraal onderdeel van het beleggingsproces en wordt gemeten aan de hand van RobecoSAM-scores. Deze RobecoSAM-scores houden rekening met factoren op het gebied van milieu, maatschappij en governance (ESG). Het portefeuilleconstructieproces is zeer gedisciplineerd en garandeert dat de algemene duurzaamheidsscore van de portefeuille beter is dan of gelijk is aan de algemene duurzaamheidsscore van de referentie-index.

Effectenportefeuille Robeco Quant Value Equities

31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen	31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen
Beursgenoteerde effecten							
BRL				UPM-Kymmene OYJ			
Banco do Brasil SA	64.400	526.959	0,91	Vinci SA	6.342	410.327	0,71
Cia Energetica de Sao Paulo Pref	108.000	424.399	0,73			6.329.038	10,94
		951.358	1,64	GBP			
CAD				Glencore PLC	75.148	244.169	0,42
Capital Power Corp	27.429	450.476	0,78	Rio Tinto PLC	14.533	537.752	0,93
Ensign Energy Services Inc	27.383	181.592	0,31	Royal Mail PLC	29.691	160.733	0,28
Genworth MI Canada Inc	6.864	163.344	0,28	Vodafone Group PLC	161.515	378.149	0,65
Newsun Resources Ltd	117.632	345.133	0,60	WM Morrison Supermarkets PLC	148.946	402.552	0,70
Transcontinental Inc	22.798	357.657	0,62			1.723.355	2,98
		1.498.202	2,59	HKD			
CHF				Agricultural Bank of China Ltd	985.000	383.032	0,66
Swiss Life Holding AG	1.505	404.609	0,70	Bank of China Ltd	952.000	400.467	0,69
Swiss Re AG	4.410	396.982	0,69	Bank of Communications Co Ltd	531.000	364.275	0,63
Transocean Ltd	26.212	367.750	0,64	China CITIC Bank Corp Ltd	584.000	352.072	0,61
		1.169.341	2,03	China Construction Bank Corp	668.000	487.666	0,84
CZK				China Minsheng Banking Corp Ltd	389.000	394.344	0,68
CEZ AS	20.051	319.088	0,55	China Mobile Ltd	22.500	226.165	0,39
		319.088	0,55	China Shenhua Energy Co Ltd	238.500	425.807	0,74
DKK				China Telecom Corp Ltd	768.000	336.214	0,58
AP Moller - Maersk A/S	270	387.449	0,67	CNOOC Ltd	362.000	429.390	0,74
TDC A/S	76.414	372.638	0,64	Industrial & Commercial Bank of China Lt	726.000	412.820	0,71
		760.087	1,31	Kerry Properties Ltd	109.500	281.863	0,49
EUR				New World Development Co Ltd	344.000	344.940	0,60
Ageas	8.673	326.192	0,56	PetroChina Co Ltd	546.000	385.915	0,67
AXA SA	16.740	401.509	0,69	Wharf Holdings Ltd/The	66.000	416.049	0,72
EDP - Energias de Portugal SA	110.255	319.078	0,55			5.641.019	9,75
Endesa SA	18.247	367.221	0,64	HUF			
Enel SpA	94.665	396.457	0,69	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	7.309	488.308	0,84
Engie SA	23.579	285.777	0,49			488.308	0,84
Eni SpA	26.734	413.575	0,72	JPY			
Fortum OYJ	10.436	152.053	0,26	Asahi Glass Co Ltd	63.000	407.638	0,71
Gas Natural SDG SA	17.428	312.135	0,54	Canon Inc	13.800	369.620	0,64
Iberdrola SA	35.425	220.839	0,38	Chubu Electric Power Co Inc	27.000	358.403	0,62
Koninklijke KPN NV	101.055	284.369	0,49	Dai Nippon Printing Co Ltd	38.000	356.769	0,62
Muenchener Rueckversicherungs- Gesellscha	2.101	377.445	0,65	Daiichi Sankyo Co Ltd	15.400	299.373	0,52
NN Group NV	12.662	407.653	0,71	ITOCHU Corp	31.600	398.658	0,69
Orange SA	24.034	346.931	0,60	Kuraray Co Ltd	26.900	383.971	0,66
Peugeot SA	21.808	337.915	0,58	Mazda Motor Corp	11.500	178.734	0,31
Societe Generale SA	10.698	500.078	0,87	Mitsubishi Chemical Holdings Corp	59.000	363.532	0,63
				Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	77.000	450.781	0,78

31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen
Mitsui & Co Ltd	14.000	182.880	0,32
Mizuho Financial Group Inc	217.400	370.755	0,64
Nippon Telegraph & Telephone Corp	800	31.943	0,06
NTT DOCOMO Inc	18.600	402.629	0,70
Osaka Gas Co Ltd	37.000	135.223	0,23
Otsuka Holdings Co Ltd	11.300	467.814	0,81
Resona Holdings Inc	76.000	370.360	0,64
Sumitomo Corp	34.800	389.100	0,67
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	12.100	438.674	0,76
		6.356.857	11,01
KRW			
SK Innovation Co Ltd	2.233	256.792	0,44
		256.792	0,44
NOK			
Norsk Hydro ASA	96.398	438.511	0,76
TGS Nopec Geophysical Co ASA	13.957	294.697	0,51
		733.208	1,27
PLN			
KGHM Polska Miedz SA	9.179	192.801	0,33
		192.801	0,33
SGD			
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	447.200	239.184	0,41
		239.184	0,41
THB			
PTT Exploration & Production PCL	163.300	416.483	0,72
PTT PCL	51.000	502.717	0,87
		919.200	1,59
TRY			
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	287.952	398.920	0,69
		398.920	0,69
TWD			
Asustek Computer Inc	44.000	343.006	0,59
Foxconn Technology Co Ltd	132.000	331.228	0,57
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	165.765	410.590	0,71
Lite-On Technology Corp	341.154	487.742	0,84
United Microelectronics Corp	1.008.000	338.041	0,58
		1.910.607	3,29
USD			
Abercrombie & Fitch Co	22.279	253.470	0,44
ACCO Brands Corp	37.779	467.424	0,81
Ambac Financial Group Inc	20.478	436.838	0,76
American International Group Inc	7.883	488.114	0,84
Archer-Daniels-Midland Co	11.024	477.123	0,83
Aspen Insurance Holdings Ltd	7.192	375.027	0,65
Assured Guaranty Ltd	13.691	490.267	0,85
AT&T Inc	6.014	242.499	0,42
Axis Capital Holdings Ltd	6.744	417.332	0,72
Benchmark Electronics Inc	13.884	401.481	0,69

31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen
Best Buy Co Inc	10.622	429.714	0,74
Buckle Inc/The	16.026	346.426	0,60
CA Inc	13.493	406.421	0,70
Cal-Maine Foods Inc	7.673	321.360	0,56
CenturyLink Inc	14.423	325.176	0,56
Consolidated Edison Inc	6.354	443.861	0,77
Corning Inc	21.495	494.604	0,86
Domtar Corp	8.791	325.302	0,56
Duke Energy Corp	2.352	173.086	0,30
Ensco PLC	22.198	204.565	0,35
Entergy Corp	5.815	405.051	0,70
Everest Re Group Ltd	2.042	418.951	0,72
GameStop Corp	10.314	247.008	0,43
Gap Inc/The	13.566	288.619	0,50
Gilead Sciences Inc	6.416	435.601	0,75
Helmerich & Payne Inc	7.122	522.629	0,90
HollyFrontier Corp	3.380	104.981	0,18
Hongkong Land Holdings Ltd	21.000	126.030	0,22
Intel Corp	18.497	636.062	1,10
Jacobs Engineering Group Inc	8.603	464.917	0,80
Kohl's Corp	7.923	370.929	0,64
L-3 Communications Corp	2.301	331.837	0,57
Lear Corp	1.476	185.236	0,32
Lincoln National Corp	7.743	486.493	0,84
Lukoil PJSC ADR	10.341	550.017	0,95
LyondellBasell Industries NV	4.494	365.485	0,63
Macy's Inc	5.091	172.845	0,30
Mallinckrodt PLC	3.201	151.196	0,26
Marathon Petroleum Corp	7.123	340.027	0,59
MetLife Inc	8.632	441.032	0,76
Mobile TeleSystems PJSC	44.478	178.918	0,31
MRC Global Inc	25.796	495.498	0,86
National Oilwell Varco Inc	10.411	369.555	0,64
NetApp Inc	9.772	326.768	0,57
News Corp	26.250	285.210	0,49
Nordstrom Inc	7.959	361.673	0,63
Nucor Corp	9.275	523.392	0,91
Old Republic International Corp	13.145	236.791	0,41
PDL BioPharma Inc	91.935	184.785	0,32
Pfizer Inc	9.943	306.185	0,53
Pitney Bowes Inc	9.170	132.062	0,23
POSCO ADR	8.308	413.923	0,72
Prudential Financial Inc	4.782	471.785	0,82
Public Service Enterprise Group Inc	10.172	423.178	0,73
Quad/Graphics Inc	13.627	347.280	0,60
Quanta Services Inc	13.840	457.288	0,79
Reinsurance Group of America Inc	3.955	471.825	0,82
Reliance Steel & Aluminum Co	6.229	469.737	0,81
Rowan Cos Plc	19.118	342.393	0,59

31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen	31 december 2016	Aantal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van vermogen
RPX Corp	26.148	267.740	0,46	Valero Energy Corp	5.830	377.630	0,65
Sanmina Corp	14.674	509.886	0,88	Validus Holdings Ltd	7.753	404.354	0,70
Seagate Technology PLC	11.046	399.740	0,69	Verizon Communications Inc	13.311	673.658	1,17
Staples Inc	39.010	334.715	0,58	Voya Financial Inc	9.352	347.746	0,60
Strayer Education Inc	2.955	225.894	0,39	Xerox Corp	36.027	298.190	0,52
Surgutneftgas OJSC Pref	550.864	274.380	0,47			27.411.980	47,40
Tesoro Corp	4.074	337.778	0,58	Totaal beursgenoteerde effecten		57.299.345	99,06
Travelers Cos Inc/The	3.695	428.862	0,74				
United Continental Holdings Inc	6.527	450.996	0,78	Totaal effectenportefeuille		57.299.345	99,06
United Therapeutics Corp	2.405	327.044	0,57	Overige activa en passiva		511.387	0,94
Universal Corp/VA	6.454	390.085	0,67	Totaal vermogen		57.810.732	100,00

Rotterdam. 30 maart 2017

De beheerder
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 15 van de Voorwaarden voor beheer en bewaring doet het fonds geen uitkeringen.

Belangen van bestuurders

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering en Raad van Commissarissen van Robeco Factor Solution Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016 van Robeco Factor Solution Fund (hierna 'het fonds') te Rotterdam (hierna 'de jaarrekening' gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Robeco Factor Solution Fund per 31 december 2016 en van het resultaat 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 (Wft).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2016;
- de winst-en-verliesrekening over 2016;
- het kasstroomoverzicht over 2016; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde 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 Robeco Factor Solution Fund 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.

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;
- 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 controle van de jaarrekening 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.

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 als 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 onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om het fonds 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 onderneming 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 het fonds.

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 de 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 het fonds;
- 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 in onze controleverklaring de aandacht 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 Raad van Commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Amstelveen, 30 maart 2017

KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA

KPMG Accountants N.V.. ingeschreven bij het handelsregister in Nederland onder nummer 33263683. is lid van het KPMG-netwerk van zelfstandige ondernemingen die verbonden zijn aan KPMG International Cooperative ('KPMG International'), een Zwitserse entiteit.