

Robeco ONE

Fonds voor gemene rekening

16

Verslag over 2016

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Algemene informatie	4
Juridische en fiscale aspecten	4
Kerncijfers per subfonds	5
Algemene inleiding	5
Beleggingsbeleid	7
Beleggingsresultaat	9
Bezoldiging bestuurders	10
Risicobeheer	10
Vermogensontwikkeling	10
Sustainability investing	10
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	12
Verslag van de Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V.	13
 Jaarrekening	 15
Balans	15
Winst-en-verliesrekening	16
Kasstroomoverzicht	16
Toelichtingen	17
Algemeen	17
Waarderingsgrondslagen	17
Grondslagen resultaatbepaling	18
Grondslagen kasstroomoverzicht	18
Risicobeheer	18
Risico's financiële instrumenten	21
Toelichting op de balans	26
Toelichting op de winst- en verliesrekening	32
Valutatabel	36
 Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	 37
<i>Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR</i>	37
<i>Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund - EUR G</i>	43
 Overige gegevens	 52
Resultaatbestemming	52
Belangen van bestuurders	52
 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	 53

Robeco ONE

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

Contactgegevens

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

Beheerder

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

Fondsmanagers

Jeroen S. Blokland
Ruud W. van Suijdam

Accountant

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

Bestuursverslag

Algemene informatie

Juridische en fiscale aspecten

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

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 19.

Uitgifte en inkoop participaties

De subfondsen van het fonds hebben een open-end karakter. Dat houdt in dat zij, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeven of inkopen tegen de intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het subfonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uittreden van beleggers. Het vigerende op- of afslagpercentage bedraagt maximaal 0,60%. Een eventueel overschot of tekort komt geheel ten goede aan c.q. ten laste van het subfonds.

Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

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

Kerncijfers per subfonds

Overzicht 2012 - 2016

Robeco ONE Defensief

	2016	2015	2014	05/10/2012 - 31/12/2013	Gemiddeld ¹
Performance in % op basis van:					
- Intrinsieke waarde	4,6	0,1	8,6	5,9	4,5
Vermogen in EUR x miljoen	151	147	128	88	

Robeco ONE Neutraal

	2016	2015	2014	05/10/2012 - 31/12/2013	Gemiddeld ¹
Performance in % op basis van:					
- Intrinsieke waarde	6,3	0,3	8,4	8,9	5,6
Vermogen in EUR x miljoen	412	393	338	271	

Robeco ONE Offensief

	2016	2015	2014	05/10/2012 - 31/12/2013	Gemiddeld ¹
Performance in % op basis van:					
- Intrinsieke waarde	7,5	0,5	8,6	12,5	6,8
Vermogen in EUR x miljoen	259	252	222	175	

¹ Betreft het gemiddelde over de periode 5 oktober 2012 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 economendebat 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

¹ Voorlopig cijfer IMF per januari 2017.

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.

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. Participanten 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 ontploffen, 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.

Vooruitzichten obligatiemarkten

Over de eerste zes maanden van 2016 lieten obligatiemarkten over de hele linie mooie koersresultaten zien. Dit had alles te maken met wereldwijd almaar verder dalende kapitaalmarktrentes. Het dieptepunt werd uiteindelijk begin juli bereikt. Daarna tenderden rentes hoger waarbij de verkiezingsuitslag in de VS met name de Amerikaanse kapitaalmarktrentes versneld deed oplopen. Verwachtingen over toekomstige belastingverlagingen en fiscale stimuleringsmaatregelen hebben het vertrouwen in de Amerikaanse groeivoorzichten een belangrijke impuls gegeven. De Amerikaanse centrale bank heeft in december haar officiële korte rentetarieven verhoogd met 0,25% naar 0,75%. Volgende rentestappen liggen in het verschiet en deze kunnen ook de kapitaalmarktrente verder laten stijgen. Zowel de Europese als de Japanse centrale bank hebben aangekondigd vooralsnog door te gaan met hun obligatie-opkoopprogramma's. Dit zal naar verwachting een drukkend effect hebben op de rentes in die markten, maar ook hier kan de kapitaalmarktrente oplopen als markten gaan vooruitlopen op de afbouw van deze programma's. Met verkiezingen in meerdere Europese landen kan politiek risico net als 2016 voor onverwachte wendingen zorgen.

Bedrijfsobligaties hadden de wind in de rug. Het herstel van de olieprijs was een belangrijke impuls voor met name Amerikaanse (high yield) obligaties. De markt voor Europese bedrijfsleningen profiteerde van het ECB-besluit om haar opkoopprogramma uit te breiden naar bedrijfsobligaties. Aantrekkende economische groei in de VS kan op de korte termijn positief uitpakken. Hogere bedrijfswinsten en minder kans op wanbetalingen kunnen de beleggingscategorie voor nu verder ondersteunen. Voor de wat langere termijn geven de almaar oplopende bedrijfsschulden wel reden tot zorg. Een klimaat van oplopende kapitaalmarktrentes en steilere rentecurves is goed nieuws voor de winstgevendheid van banken en verzekeraars. Wij blijven positief over de rendementsvooruitzichten van (achtergestelde) leningen uitgegeven door financiële instellingen.

Obligaties uit opkomende markten kenden eveneens een goed jaar. Vanuit een waarderingsperspectief hebben leningen uitgegeven in lokale valuta nog steeds veel te bieden. Kapitaalmarktrentes zijn beduidend hoger dan in de ontwikkelde markten en veel van de valutakoersen zijn nog ver verwijderd van de niveaus van begin 2013. Wel oogt de categorie kwetsbaar voor een hogere Amerikaanse korte officiële rente en een eventueel verder appreciërende US dollar. Ook stemmen de onderliggende economische en politieke ontwikkelingen in veel van deze landen niet optimistisch.

Beleggingsbeleid

Beleggingsdoelstelling

De Robeco ONE subfondsen richten zich primair op het behalen van waardegroei op de lange termijn. De fondsen streven naar een optimale verdeling over de verschillende beleggingscategorieën aandelen, obligaties alsmede liquide middelen en kunnen daarnaast ook (in beperkte mate) beleggen in vastgoedfondsen. Het mixkarakter biedt de mogelijkheid om de accenten in de aard van de beleggingen in de tijd zodanig te verleggen dat steeds een optimaal rendement kan worden bereikt. Robeco ONE kent drie subfondsen: Defensief, Neutraal en Offensief, met verschillende risicoprofielen, variërend van vrij laag tot hoog.

Ieder subfonds belegt voornamelijk in verbonden beleggingsinstellingen. Naast verbonden beleggingsinstellingen kunnen ook andere beleggingsinstellingen, afgeleide instrumenten, beursgenoteerde aandelen, obligaties en deposito's in de portefeuille van de subfondsen worden opgenomen. De verdeling van de portefeuille over de verschillende beleggingscategorieën wordt maandelijks bekendgemaakt via de website. Ieder subfonds heeft tot doel de participant te laten participeren in de wereldwijde ontwikkeling van beleggingen, waarbij de beleggingen zodanig zullen worden gespreid dat gestreefd wordt naar een resultaat dat binnen het risicoprofiel van het subfonds past.

Uitvoering beleggingsbeleid

De Robeco ONE portefeuilles gingen 2016 in met een overwogen positie in aandelen. Aandelen werden in de eerste maanden van het jaar hard geraakt door de forse daling van de olieprijs in januari. In het voorjaar, nadat het eerste krachtige herstel had plaatsgevonden, hebben we het aandelenrisico in stappen afgebouwd, door enerzijds het gewicht van aandelen te verlagen en anderzijds door het gewicht van aandelen met een lage volatiliteit ("Conservative-fondsen") te verhogen. Deze fondsen bewegen minder hard met de markt mee dan reguliere aandelen, waardoor de blootstelling aan aandelenrisico ook verminderd wordt.

Aan het eind van het eerste halfjaar hadden we zodoende een licht onderwogen positie in aandelen. Vanwege de onzekerheid over de gevolgen voor Europa na het Britse referendum (Brexit), hadden Europese aandelen een onderwogen positie in de portefeuille. Na de aanvankelijke schok die Brexit veroorzaakte en een vrij snel herstel, gebeurde in de maanden erna weinig op de beurs. Wel hebben we in die periode aandelen nog wat verder teruggebracht omdat de risico's, zoals de gevolgen van Brexit en zorgen over Europese banken, zich opstapelden. Ontwikkelde landen waren onderwogen en opkomende landen hadden een neutrale wegging. Na de verrassende verkiezingswinst van Donald Trump hebben we aandelen opgehoogd naar een neutrale wegging. Omdat zijn beleid naar verwachting positiever zal zijn voor ontwikkelde markten dan voor opkomende landen, hebben we opkomende landen teruggebracht naar een onderwogen positie en ontwikkelde markten weer opgehoogd. Deze per saldo neutrale aandelenpositie hebben we aangehouden tot het eind van het jaar.

Staatsobligaties waren het gehele jaar voor een minder dan gemiddeld gewicht in de portefeuille opgenomen. Gegeven de lage renteniveaus was het onze verwachting dat de trend voor de rente opwaarts zou zijn. Na een periode van negatieve rentes op Duitse staatsobligaties stegen aan het eind van het jaar de rentes, met name in de Verenigde Staten.

Op een aantal manieren hebben wij getracht in het obligatiesegment extra rendement te behalen. Het gewicht van investment grade credits is het hele jaar overwogen geweest. De Europese Centrale Bank besloot dit jaar om naast andere obligatiecategorieën ook investment grade credits aan te kopen als onderdeel van het stimuleringspakket voor de Europese economie. Dit had zoals verwacht lagere spreads tot gevolg, omdat de koersen ondersteund werden door de aankopen van de Europese Centrale Bank.

Na de scherpe daling van de olieprijs in het begin van het jaar hebben we ook het gewicht van high yield obligaties verhoogd, aangezien de spreads naar onze mening te hoog waren opgelopen in verhouding tot de risico's. Deze positionering droeg positief bij aan het resultaat, omdat na het herstel van de olieprijs high yield spreads inderdaad weer terugliepen. We hebben in de loop van het jaar de ruim overwogen positie in meerdere stappen afgebouwd, tot een neutrale weging aan het eind van het jaar.

De beleggingen in credits en high yield hebben we deels belegd in Robeco Global Credits OIH en Robeco European High Yield Bonds OIH. Kenmerk van deze fondsen is dat de rentegevoeligheid verlaagd is naar 0. Hierdoor is er geen invloed meer van de door ons verwachte rentestijging, die zorgt voor lagere obligatiekoersen. We ontvangen wel de risico-opslag voor credits en high yield. Tot slot hebben we, in de verwachting dat de inflatie zal oplopen, voor de offensieve portefeuille belegd in aan inflatie gekoppelde obligaties. De inflatieverwachtingen liepen in de eerste weken na de verkiezing van Trump snel op, waarna we de deze obligaties hebben verkocht. Binnen de categorie Europese obligaties hebben we de belegging in de inflatie-gerelateerde shareclass van Robeco Euro Government Bonds aangehouden.

Valutabeleid

In principe wordt het valutarisico van het de Robeco ONE-portefeuilles afgedekt naar de euro. Hierbij wordt rekening gehouden met het eventuele actieve valutabeleid in de beleggingsinstellingen waarin het de subfondsen beleggen. De subfondsen zullen hiervoor gebruik maken van valutatermijntransacties om de valutawegingen aan te passen. De subfondsen hebben een actief valutabeleid, waardoor het mogelijk is om het valutarisico tijdelijk niet volledig af te dekken naar de euro.

In aanloop naar het Britse referendum hebben we ingezet op een verzwakking van zowel de euro als het Britse pond ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Deze positionering droeg positief bij aan het resultaat, aangezien beide munten last hadden van de onzekerheid na dit referendum. In het eerste halfjaar hadden we verder geen specifieke tactische valutaposities. In het tweede halfjaar hebben we op een paar momenten ingespeeld op een verzwakking van de euro en de yen ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Aan het eind van het jaar speelden we alleen nog in op dit laatste. De valutaposities droegen positief bij aan het portefeuillerendement.

Beleggingsresultaat

Beleggingsresultaat per subfonds

	Intrinsieke waarde in EUR x 1 31/12/2016	Intrinsieke waarde in EUR x 1 31/12/2015	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ¹
Subfonds			
Robeco ONE Defensief	120,53	115,18	4,6
Robeco ONE Neutraal	125,85	118,43	6,3
Robeco ONE Offensief	131,97	122,81	7,5

Nettoresultaat per participatie*

EUR x 1	Robeco ONE Defensief			Robeco ONE Neutraal			Robeco ONE Offensief		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Opbrengst beleggingen	-0,03	0,02	0,01	-0,05	-0,01	0,00	-0,03	-0,03	0,01
Waardeverandering	6,18	0,54	9,71	8,19	0,77	9,86	9,81	1,05	10,47
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,89	-0,88	-0,84	-0,92	-0,91	-0,85	-0,95	-0,95	-0,88
Nettoresultaat	5,26	-0,32	8,88	7,22	-0,15	9,01	8,83	0,07	9,60

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

De Robeco ONE portefeuilles behaalden in 2016 een positief absoluut rendement, variërend van 4,6% voor Robeco ONE Defensief, 6,3% voor Robeco ONE Neutraal en 7,5% voor Robeco ONE Offensief (gebaseerd op Client NAV na kosten).

Na een gestage daling van de kapitaalmarktrente in de eerste negen maanden van het jaar, schoot de rente in het vierde kwartaal omhoog. Robeco ONE Defensief had hier last van, maar doordat we de rentegevoeligheid binnen het obligatiegedeelte hebben teruggebracht, behaalde het fonds ook in het vierde kwartaal een licht positief rendement waar obligatiemarkten moesten inleveren. Hierdoor kwam het jaarrendement van de Defensieve portefeuille uit in de buurt van wat op lange termijn verwacht mag worden. Aandelenmarkten hadden een positief jaar en de rendementen van de Neutrale en Offensieve portefeuille lagen zodoende boven het langetermijn gemiddelde.

Voor de drie Robeco ONE portefeuilles is een referentie-index samengesteld, die bestaat uit aandelen, obligaties, vastgoed en liquiditeiten. Per risicoprofiel gelden andere gewichten voor de verschillende beleggingscategorieën. Het relatieve rendement ten opzichte van deze referentie-index lag voor de Defensieve en Neutrale portefeuille op 0,49% (voor aftrek kosten) respectievelijk 0,47% (voor aftrek kosten). Hieraan werd een belangrijke bijdrage geleverd door onze fondskeuze. In de tweede jaarhelft speelden we actief in op een mogelijke rentestijging door het opbouwen van posities in obligatiefondsen met een lage rentegevoeligheid. Door de uiteindelijke rentestijging droegen deze fondsen sterk positief bij aan het resultaat op de obligatieportefeuille.

Robeco ONE Offensief was een groot deel van het jaar voorzichtig gepositioneerd. Gegeven de goede prestaties van de aandelenmarkten droeg deze positionering licht negatief bij. We hebben deze voorzichtige positionering vormgegeven door een accent te leggen in laag-risico aandelen, via de Robeco Conservative fondsen. De stijgende rente bleek echter minder gunstig voor Robeco Global Conservative Equities en Robeco European Conservative Equities. Het laatste fonds hebben we in de loop van het vierde kwartaal vervangen door de iShares EuroStoxx 50 UCITS ETF, voor het verkrijgen van volledige marktexposure naar Europa. Ook in het vierde kwartaal hebben we onze vrij grote positie in S&P500 futures gedeeltelijk omgezet in de iShares Core S&P500 UCITS ETF. Door de omzetting blijft onze exposure naar de Amerikaanse aandelenmarkt gelijk. Door te beleggen in een ETF in plaats van een future kunnen de portefeuilles efficiënter beheerd worden. Er hoeft bijvoorbeeld tegenover een ETF geen kaspositie te worden aangehouden, wat bij een future wel altijd het geval is. Voor deze kasposities moet nog steeds rente betaald worden. Robeco ONE Offensief behaalde in 2016 een klein positief rendement van 0,15% (voor aftrek kosten) ten opzichte van de referentie-index.

Rendement en risico

De Robeco ONE-portefeuilles hebben een vastgestelde strategische assetallocatie per portefeuille met daaraan gekoppelde risicolimieten. Die risicolimieten (Value at Risk ("VaR")-limieten) zijn respectievelijk 7,5% voor Robeco ONE Defensief, 12,5% voor Robeco ONE Neutraal en 17,5% voor Robeco ONE Offensief. Dit betekent dat het voortschrijdend gemiddelde van de gemeten risico's niet boven deze percentages mag uitkomen. De Value at Risk-waarden sluiten aan bij de waarden zoals die gelden voor de risicometers die vastgesteld zijn door de Autoriteit Financiële Markten in de klassen 4, 5 en 6. De strategische assetallocatie wordt zodanig vastgesteld dat de risico's in 97,5% van de gevallen binnen de VaR-limieten vallen. Bij overschrijding volgt aanpassing van de portefeuilles. In 2016 was er geen enkele keer sprake van een overschrijding van de

vastgestelde VaR-waarden. Gemiddeld genomen was de wekelijks vastgestelde VaR ongeveer 50% –60% van de vastgestelde limiet.

Bezoldiging bestuurders

Een beschrijving van het beloningsbeleid van de bestuurders van het fonds is te vinden in de toelichting op het beloningsbeleid op pagina 34.

Risicobeheer

Een beschrijving van het risicobeheer is te vinden in de toelichting op de jaarrekening op pagina 18 tot en met 20.

Vermogensontwikkeling

Gedurende de verslagperiode is het samengevoegde vermogen van het fonds met EUR 30,6 miljoen gestegen tot EUR 821,8 miljoen. Deze toename kan worden verklaard door de volgende posten: per saldo werd voor een bedrag van EUR 16,7 miljoen aan participaties ingekocht en de toevoeging van het nettoresultaat zorgde voor een stijging van het vermogen van EUR 47,3 miljoen. Er werd geen dividend uitgekeerd.

Vermogensmutatiestaat

EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Vermogen begin boekjaar	146.803	128.381	392.821	338.131	251.545	221.683	791.169	688.195
Plaatsing eigen participaties	21.708	43.976	44.973	100.293	33.362	67.905	100.043	212.174
Inkoop eigen participaties	-24.411	-25.152	-48.729	-45.132	-43.612	-38.155	-116.752	-108.439
Stand einde boekjaar	144.100	147.205	389.065	393.292	241.295	251.433	774.460	791.930
Directe beleggingsopbrengsten	-32	26	-178	-18	-51	-69	-261	-61
Kosten	-1.112	-1.112	-2.969	-2.926	-1.865	-1.868	-5.946	-5.906
Indirecte beleggingsopbrengsten	7.694	684	26.513	2.473	19.308	2.049	53.515	5.206
Nettoresultaat	6.550	-402	23.366	-471	17.392	112	47.308	-761
Vermogen einde boekjaar	150.650	146.803	412.431	392.821	258.687	251.545	821.768	791.169

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.

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

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 clustermuniteitbedrijven 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

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

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 18. 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

EUR x duizend		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Voor resultaatbestemming, EUR x duizend									
ACTIVA									
Beleggingen									
<i>Financiële beleggingen</i>									
Aandelen	1	0	0	16.655	0	16.499	0	33.154	0
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	3	142.028	139.025	361.843	348.479	208.942	212.409	712.813	699.913
Derivaten	4	203	259	1.345	863	1.245	802	2.793	1.924
Som der beleggingen		142.231	139.284	379.843	349.342	226.686	213.211	748.760	701.837
Vorderingen									
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		112	754	374	2.804	712	2.603	1.198	6.161
Vorderingen op gelieerde partijen	5	31	26	59	130	16	79	106	235
Vorderingen uit hoofde van verstrekte zekerheden	6	280	0	1.770	0	1.740	0	3.790	0
Overige vorderingen	7	440	150	1.326	497	896	530	2.662	1.177
		863	930	3.529	3.431	3.364	3.212	7.756	7.573
Overige activa									
Liquide middelen	8	8.171	7.371	39.825	44.989	33.635	39.822	81.631	92.182
PASSIVA									
Beleggingen									
Derivaten	4	20	215	83	1.097	131	1.048	234	2.360
Kortlopende schulden									
Te betalen interest		0	0	1	0	0	0	1	0
Schulden uit hoofde van effectentransacties		0	0	8.214	0	2.606	0	10.820	0
Schulden aan kredietinstellingen	9	328	0	2.102	0	1.944	0	4.374	0
Schulden aan gelieerde partijen	10	77	88	160	247	68	129	305	464
Schulden uit hoofde van ontvangen zekerheden	11	0	420	0	3.280	0	3.200	0	6.900
Overige schulden	12	190	59	206	317	249	323	645	699
		595	567	10.683	3.844	4.867	3.652	16.145	8.063
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		8.439	7.734	32.671	44.576	32.132	39.382	73.242	91.692
Fondsvermogen	13,14	150.650	146.803	412.431	392.821	258.687	251.545	821.768	791.169
Samenstelling van het fondsvermogen									
Participantenkapitaal	13	131.247	133.950	344.502	348.258	206.624	216.874	682.373	699.082
Algemene reserve	13	12.853	13.255	44.563	45.034	34.671	34.559	92.087	92.848
Onverdeeld resultaat	13	6.550	-402	23.366	-471	17.392	112	47.308	-761
		150.650	146.803	412.431	392.821	258.687	251.545	821.768	791.169

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

Winst-en-verliesrekening

EUR x duizend		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Opbrengsten									
Dividenden	15	0	38	0	66	11	0	11	104
Rente	16	-32	-12	-178	-84	-62	-69	-272	-165
Ongerealiseerde winsten op beleggingen	1,2,3,4	7.700	2.316	27.944	11.786	21.586	11.143	57.230	25.245
Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	1,2,3,4	-2.046	-3.610	-4.604	-14.870	-3.305	-11.122	-9.955	-29.602
Gerealiseerde winsten op beleggingen	1,2,3,4	6.841	9.473	23.004	37.901	20.410	31.741	50.255	79.115
Gerealiseerde verliezen op beleggingen	1,2,3,4	-4.801	-7.495	-19.831	-32.344	-19.383	-29.713	-44.015	-69.552
Som der bedrijfsopbrengsten		7.662	710	26.335	2.455	19.257	1.980	53.254	5.145
Kosten									
Beheerkosten	17	1.101	1.100	2.942	2.893	1.846	1.847	5.889	5.840
Overige kosten	19	11	12	27	33	19	21	57	66
Som der bedrijfslasten		1.112	1.112	2.969	2.926	1.865	1.868	5.946	5.906
Nettoresultaat		6.550	-402	23.366	-471	17.392	112	47.308	-761

Kasstroomoverzicht

		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
Indirecte methode, EUR x duizend		2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten									
Nettoresultaat		6.550	-402	23.366	-471	17.392	112	47.308	-761
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-5.654	1.294	-23.340	3.084	-18.281	-21	-47.275	4.357
Gerealiseerde waardeveranderingen		-2.040	-1.978	-3.173	-5.557	-1.027	-2.028	-6.240	-9.563
Aankopen van beleggingen	1,2,3,4	-40.694	-120.051	-112.705	-319.348	-79.866	-168.834	-233.265	-608.233
Verkopen van beleggingen	1,2,3,4	45.039	100.843	106.649	271.801	84.075	149.768	235.763	522.412
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	5,6,7	359	559	735	2.483	218	1.238	1.312	4.280
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	10,11	-431	432	4.847	3.340	-657	3.216	3.759	6.988
		3.129	-19.303	-3.621	-44.668	1.854	-16.549	1.362	-80.520
Kasstroom uit financieringsactiviteiten									
Ontvangen bij plaatsing participaties		21.708	43.976	44.973	100.293	33.362	67.905	100.043	212.174
Betaald bij inkoop eigen participaties		-24.411	-25.152	-48.729	-45.132	-43.612	-38.155	-116.752	-108.439
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	7	-292	547	-833	1.159	-370	1.027	-1.495	2.733
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	11	131	-17	-110	97	-72	-56	-51	24
		-2.864	19.354	-4.699	56.417	-10.692	30.721	-18.255	106.492
Netto kasstroom		265	51	-8.320	11.749	-8.838	14.172	-16.893	25.972
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		207	-13	1.054	-262	707	-278	1.968	-553
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen		472	38	-7.266	11.487	-8.131	13.894	-14.925	25.419
Liquide middelen begin boekjaar	8	7.371	7.333	44.989	33.502	39.822	25.928	92.182	66.763
Schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar	9	0	0	0	0	0	0	0	0
Geldmiddelen begin boekjaar		7.371	7.333	44.989	33.502	39.822	25.928	92.182	66.763
Liquide middelen einde boekjaar	8	8.171	7.371	39.825	44.989	33.635	39.822	81.631	92.182
Schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar	9	-328	0	-2.102	0	-1.944	0	-4.374	0
Geldmiddelen einde boekjaar		7.843	7.371	37.723	44.989	31.691	39.822	77.257	92.182

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 is gelijk aan het kalenderjaar.

Per balansdatum waren de volgende participaties uitgegeven:

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

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.

Uitgifte en inkoop participaties

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

Financiële beleggingen

De financiële beleggingen zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde. Voor de aandelen, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en de beleggingen in beleggingsfondsen van de Robeco Groep of andere aanbieders wordt de reële waarde bepaald op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. Voor de derivaten wordt bij de valutatermijncontracten gebruik gemaakt van interne waarderingsmodellen en geschiedt de waardering op basis van marktgenoteerde valutakoersen en referentierentes per balansdatum. Bij de futures geschiedt dit op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. Voor deposito's wordt de reële waarde bepaald op basis van marktgenoteerde valutakoersen en referentierentes per balansdatum, waarbij ook gebruik wordt gemaakt van interne waarderingsmodellen. Deposito's met een looptijd korter dan 1 jaar worden gewaardeerd op nominale waarde. 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.

Presentatie derivaten

Van derivaten wordt de reële waarde in de balans opgenomen. De presentatie van de reële waarde is gebaseerd op de vorderingen en verplichtingen per contract. De vorderingen worden opgenomen onder de activa en de verplichtingen onder de passiva. De onderliggende waarden uit hoofde van de derivaten worden niet in de balans opgenomen. Indien van toepassing zijn de onderliggende waarden van derivaten opgenomen in de toelichting op het valuta- en concentratierisico.

Liquide middelen

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

In vreemde valuta luidende liquide middelen worden per balansdatum in de functionele valuta omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. Verwezen wordt naar de valutatablel op pagina 36.

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.

Vreemde valuta

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

Grondslagen resultaatbepaling

Algemeen

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

Opbrengst beleggingen

Dit betreffen de rente-inkomsten van de beleggingen in obligaties en vastrentende waardepapieren, de uitkeringen van de beleggingen in fondsen van de Robeco Groep en rente-inkomsten uit hoofde van liquide middelen en interest rate swaps. Met lopende interest per balansdatum wordt rekening gehouden.

Waardeveranderingen

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

Tevens wordt de restitutie van beheervergoeding en service fee op beleggingen in fondsen van de Robeco Groep verwerkt in de waardeveranderingen.

Grondslagen kasstroomoverzicht

Algemeen

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

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.

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

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

Ontwikkelingen

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

Risico's financiële instrumenten

Beleggingsrisico

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. De intrinsieke waarde van het fonds is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan zowel stijgen als dalen.

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 9.

Valutarisico

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

Per balansdatum bestaan er posities in valutatermijncontracten. In onderstaande tabellen zijn de bruto- en de nettoblootstelling aan de verschillende valuta's weergegeven inclusief liquide middelen, vorderingen en schulden.

Hierbij is rekening gehouden met de posities in de fondsen waarin Robeco ONE belegt. Nadere informatie over het valutabeleid is te vinden op pagina 8.

Valuta-exposure															
31/12/2016															
Robeco ONE Defensief						Robeco ONE Neutraal						Robeco ONE Offensief			
In EUR x duizend															
Valuta	Bruto-positie	Exposure valuta-termijn-contracten	Netto-positie	In % 2016	In % 2015	Bruto-positie	Exposure valuta-termijn-contracten	Netto-positie	In % 2016	In % 2015	Bruto-positie	Exposure valuta-termijn-contracten	Netto-positie	In % 2016	In % 2015
EUR	112.207	30.128	142.335	94,3	97,2	212.976	158.197	371.173	90,2	91,5	87.817	136.724	224.541	86,6	88,1
USD	21.763	-17.367	4.396	2,9	0,1	114.071	-100.436	13.635	3,3	-0,4	96.891	-85.615	11.276	4,2	-1,2
TWD	881	0	881	0,6	-	4.504	0	4.504	1,1	-	4.338	0	4.338	1,7	-
BRL	478	83	561	0,4	-	2.775	526	3.301	0,8	-	2.768	482	3.250	1,3	-
ZAR	440	25	465	0,3	0,3	2.542	147	2.689	0,7	0,8	2.450	136	2.586	1,0	1,2
KRW	514	-37	477	0,3	-	2.655	-111	2.544	0,6	-	2.563	-52	2.511	1,0	-
MXN	371	71	442	0,3	-	2.142	426	2.568	0,6	-	2.089	393	2.482	1,0	-
IDR	425	3	428	0,3	-	2.485	14	2.499	0,6	-	2.355	13	2.368	0,9	-
THB	249	127	376	0,2	0,2	1.433	793	2.226	0,5	0,5	1.479	728	2.207	0,9	0,8
MYR	411	0	411	0,3	-	2.202	0	2.202	0,5	-	2.098	0	2.098	0,8	-
PLN	213	179	392	0,3	-	1.166	1.098	2.264	0,5	-	1.114	1.011	2.125	0,8	-
TRY	356	23	379	0,3	-	2.040	131	2.171	0,5	-	1.942	121	2.063	0,8	-
NOK	350	91	441	0,3	0,3	1.959	69	2.028	0,5	0,4	1.570	-125	1.445	0,6	0,4
HUF	184	99	283	0,2	0,2	1.003	616	1.619	0,4	0,4	932	566	1.498	0,6	0,6
CAD	901	-748	153	0,1	-0,1	4.514	-2.838	1.676	0,4	0,1	3.974	-2.776	1.198	0,5	0,1
AUD	774	-191	583	0,4	-0,6	4.092	-2.646	1.446	0,4	0,2	3.567	-3.389	178	0,1	0,2
SGD	238	0	238	0,2	0,1	1.316	-65	1.251	0,3	0,3	1.172	-81	1.091	0,4	0,5
NZD	127	428	555	0,4	0,3	537	815	1.352	0,3	0,3	423	23	446	0,2	0,1
DKK	180	0	180	0,1	0,1	892	0	892	0,2	0,2	676	0	676	0,3	0,3
GBP	3.395	-3.314	81	0,1	-0,1	14.407	-13.733	674	0,2	-0,4	10.083	-10.814	-731	-0,3	-0,7
SEK	266	-479	-213	-0,1	0,0	1.728	-957	771	0,2	0,5	1.398	-2.503	-1.105	-0,4	0,0

Valuta-exposure

31/12/2016		Robeco ONE Defensief					Robeco ONE Neutraal					Robeco ONE Offensief			
In EUR x duizend															
Valuta	Bruto-positie	Exposure valuta-termijn-contracten	Netto-positie	In % 2016	In % 2015	Bruto-positie	Exposure valuta-termijn-contracten	Netto-positie	In % 2016	In % 2015	Bruto-positie	Exposure valuta-termijn-contracten	Netto-positie	In % 2016	In % 2015
CHF	1.085	-1.799	-714	-0,5	-0,6	5.517	-6.652	-1.135	-0,3	-0,6	3.899	-5.244	-1.345	-0,5	-0,5
JPY	1.930	-3.100	-1.170	-0,8	-0,4	9.394	-14.722	-5.328	-1,3	-0,4	7.942	-11.693	-3.751	-1,5	0,0
HKD	1.311	-3.835	-2.524	-1,7	0,2	7.268	-18.644	-11.376	-2,8	0,2	7.039	-16.149	-9.110	-3,5	0,3
Overige valuta's	1.336	-122	1.214	0,8	2,8	7.551	-766	6.785	1,6	6,4	7.055	-703	6.352	2,5	9,8
Totaal	150.385	265	150.650	100,0	100,0	411.169	1.262	412.431	100,0	100,0	257.634	1.053	258.687	100,0	100,0

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

Concentratierisico

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

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

Verdeling van het vermogen naar beleggingscomponenten

	Robeco ONE Defensief						Robeco ONE Neutraal				
	Directe beleggingen in EUR x duizend	Derivaten exposure in EUR x duizend	Totale blootstelling in EUR x duizend	In % van het vermogen			Directe beleggingen in EUR x duizend	Derivaten exposure in EUR x duizend	Totale blootstelling in EUR x duizend	In % van het vermogen	
	31/12/16	31/12/16	31/12/16	31/12/16	31/12/15		31/12/16	31/12/16	31/12/16	31/12/16	31/12/15
Aandelen											
- Ontwikkelde markten	26.840	3.931	30.771	20,4	14,7		148.399	16.961	165.360	40,1	30,1
- Opkomende markten	3.664	-276	3.388	2,2	2,2		20.080	-500	19.580	4,7	5,3
Vastgoed											
- Indirect vastgoed	364	0	364	0,2	0,1		9.546	0	9.546	2,3	2,1
Obligaties											
- Staatsobligaties	41.989	-33.023	8.966	6,0	27,1		45.914	-52.578	-6.664	(1,6)	9,7
- Bedrijfsobligaties	64.274	-15.561	48.713	32,3	46,4		144.309	-35.356	108.953	26,4	45,3
Totaal	137.131	-44.929	92.202	61,2	90,5		368.248	-71.473	296.775	72,0	92,5

	Robeco ONE Offensief				
	Directe beleggingen in EUR x duizend	Derivaten exposure in EUR x duizend	Totale blootstelling in EUR x duizend	In % van het vermogen	
	31/12/16	31/12/16	31/12/16	31/12/16	31/12/15
Aandelen					
- Ontwikkelde markten	131.722	23.484	155.206	60,0	45,2
- Opkomende markten	19.950	16	19.966	7,7	8,3
Vastgoed					
- Indirect vastgoed	11.225	0	11.225	4,3	4,1
Obligaties					
- Staatsobligaties	17.976	-10.309	7.667	3,0	8,5
- Bedrijfsobligaties	39.620	-9.372	30.248	11,7	31,3
Totaal	220.493	3.819	224.312	86,7	97,4

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

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 marktbevingingen 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 ONE belegt.

Hefboomrisico				
	Laagste exposure gedurende de verslagperiode	Hoogste exposure gedurende de verslagperiode	Gemiddelde exposure gedurende de verslagperiode	Exposure per 31/12/2016
Robeco ONE Defensief	84%	115%	98%	89%
Robeco ONE Neutraal	87%	134%	110%	94%
Robeco ONE Offensief	86%	158%	123%	88%

Tegenpartijrisico

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

	Robeco ONE Defensief				Robeco ONE Neutraal				Robeco ONE Offensief			
	31/12/2016		31/12/2015		31/12/2016		31/12/2015		31/12/2016		31/12/2015	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Ongerealiseerde winst op derivaten	203	0,1	259	0,2	1.345	0,3	863	0,2	1.245	0,5	802	0,3
Vorderingen	863	0,6	930	0,6	3.529	1,0	3.431	1,0	3.364	1,3	3.212	1,3
Liquide middelen	8.171	5,4	7.371	5,0	39.825	9,7	44.989	11,5	33.635	13,0	39.822	15,8
Totaal	9.237	6,1	8.560	5,8	44.699	11,0	49.283	12,7	38.244	14,8	43.836	17,4

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.

In onderstaande tabellen zijn de tegenpartijen opgenomen met een blootstelling van meer dan 5% van het subfondsvermogen.

Robeco ONE Offensief

Tegenpartij	Totale blootstelling in EUR x duizend	In % van het vermogen	Rating
Citibank N.A., London	20.949	8,1	A

Robeco ONE Offensief

Tegenpartij	Totale blootstelling in EUR x duizend	In % van het vermogen	Rating
Citibank N.A., London	20.949	8,1	A

Liquiditeitsrisico

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

Uittredingsrisico

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

Liquiditeitsrisico van financiële instrumenten

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

Risico beleggen in andere beleggingsinstellingen

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

Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") is de beheerder van het fonds. RIAM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM beschikt sinds 22 juli 2014 over een AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft. Daarnaast beschikt RIAM 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 Europe 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 4:37f 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 participanten aansprakelijk voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming is overgedragen. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen. De bewaarder is jegens het fonds en/of de participanten eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van de bewaarovereenkomst met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt. Participanten kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder indirect inroepen door middel van de beheerder. Indien de beheerder niet aan een dergelijk verzoek wil mee werken zijn de participanten bevoegd om de schadeclaim rechtstreeks bij de bewaarder in te dienen.

Gelieerde partijen

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

Toelichting op de balans

1 Aandelen

Verloop van de aandelenportefeuille

EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	0	634	0	1.765	0	1.124
Aankopen	0	4.852	16.324	7.957	16.025	-
Verkopen	0	-5.214	0	-9.275	0	-1.104
Ongerealiseerde resultaten	0	-13	339	-36	482	-23
Gerealiseerde resultaten	0	-259	-8	-411	-8	3
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	0	0	16.655	0	16.499	0

Transactiekosten

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

Transactiekosten

EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Transactiesoort						
Aandelen	0	5	8	8	8	1
Futures	4	4	29	19	26	16

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

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

Gedurende de verslagperiode zijn er geen onderzoekskosten betaald door het fonds.

2 Obligaties

Verloop beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

EUR x duizend	Robeco ONE Offensief	
	2016	2015
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	0	0
Aankopen	12.042	0
Verkopen	-12.601	0
Gerealiseerde resultaten	559	0
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	0	0

3 Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

Verloop beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	139.025	119.046	348.479	298.328	212.409	191.421
Aankopen	38.167	112.650	87.997	299.305	44.243	156.829
Verkopen	-45.039	-95.629	-106.649	-262.526	-71.474	-148.586
Ongerealiseerde resultaten	5.515	-1.841	21.505	-4.944	16.439	-1.485
Gerealiseerde resultaten	4.360	4.799	10.511	18.316	7.325	14.230
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	142.028	139.025	361.843	348.479	208.942	212.409

Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

Reële waarde, EUR x duizend

		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund EUR G	1,3	11.591	10.677	62.026	57.239	58.173	55.255
<i>Robeco Capital Growth Funds</i>	2						
Robeco Active Quant Emerging Markets Equities Z EUR		375	778	4.236	5.408	5.531	5.648
Robeco Asia-Pacific Equities Z EUR		1.980	1.118	5.983	3.500	2.806	3.755
Robeco Emerging Conservative Equities Z EUR		545	427	4.198	5.758	5.691	5.654
Robeco Emerging Debt Z USD		1.894	1.670	11.735	10.347	10.782	10.164
Robeco Emerging Lux-o-rente Local Currency Z EUR		1.841	1.638	9.551	8.498	9.011	8.017
Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR	3	49.310	43.561	113.718	89.894	27.802	12.827
Robeco Euro Government Bonds IHHI EUR		13.436	-	22.024	-	-	-
Robeco Euro Government Bonds ZH EUR		23.780	42.568	-	24.827	-	-
Robeco European High Yield Bonds OIH EUR		3.113	4.136	8.302	7.338	3.959	-
Robeco Financial Institutions Bonds ODH EUR		-	3.878	-	5.881	-	-
Robeco Financial Institutions Bonds OIH EUR		5.314	-	7.899	-	-	-
Robeco Global Credits OIH EUR		7.883	4.153	16.283	7.369	7.599	-
Robeco Global Diversified Carry Fund Z EUR		3.899	3.685	7.257	6.857	-	-
Robeco European Conservative Equities Z EUR		3.765	3.654	20.988	19.619	13.535	18.073
Robeco Global Conservative Equities Z EUR		3.450	-	11.215	4.089	6.565	5.191
Robeco Global Consumer Trends Equities Z EUR		1.570	1.550	6.465	6.382	5.380	5.311
Robeco High Yield Bonds OIH EUR		-	1.986	-	8.776	-	7.808
Robeco High Yield Bonds ZH EUR		-	5.080	-	22.917	9	20.374
Robeco Property Equities Z EUR		-	-	10.484	9.800	13.059	12.636
Robeco Quant High Yield Fund ZH EUR		-	1.470	-	6.890	-	6.577
Robeco US Premium Equities Z EUR		8.282	6.996	39.479	37.090	39.040	35.119
Totaal		142.028	139.025	361.843	348.479	208.942	212.409

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

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

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

Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

	Reële waarde1 EUR x 1		Rendement in % ²		Lopende kosten in %	
	31/12/2016	31/12/2015	2016	2015	2016	2015
Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund - EUR G	123,85	109,47	13,6	0,0	0,82	0,70
<i>Robeco Capital Growth Funds</i>						
Robeco Active Quant Emerging Markets Equities Z EUR	124,06	103,55	19,8	-9,5	0,07	0,04
Robeco Asia-Pacific Equities Z EUR	171,32	152,31	12,5	11,0	0,04	0,02
Robeco Emerging Conservative Equities Z EUR	135,35	120,88	12,0	-4,4	0,06	0,04
Robeco Emerging Debt Z USD	83,40	75,77	10,1	-15,6	0,06	0,02
Robeco Emerging Lux-o-rente Local Currency Z EUR	101,20	90,07	12,4	-7,5	0,09	0,01
Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR	157,55	149,46	5,4	0,4	0,02	0,02
Robeco Euro Government Bonds IHHI EUR	111,70	107,90	3,5	0,8	0,44	0,45
Robeco Euro Government Bonds ZH EUR	169,11	163,87	3,2	1,4	0,02	0,02
Robeco European High Yield Bonds OIH EUR	110,93	102,09	8,7	1,8	0,59	0,60
Robeco Financial Institutions Bonds OIH EUR	105,54	101,91	3,6	1,2	0,44	0,45
Robeco Global Credits OIH EUR	104,35	100,04	4,3	0,0	0,49	0,49
Robeco Global Diversified Carry Fund Z EUR	108,31	102,35	5,8	2,3	0,04	0,01
Robeco European Conservative Equities Z EUR	173,83	177,07	-1,8	15,5	0,02	0,02
Robeco Global Conservative Equities Z EUR	189,07	172,46	9,6	14,1	0,02	0,02
Robeco Global Consumer Trends Equities Z EUR	339,34	335,00	1,3	17,5	0,02	0,02
Robeco High Yield Bonds OIH EUR	138,12	121,31	13,9	-2,0	0,59	0,60
Robeco High Yield Bonds ZH EUR	198,21	172,31	15,0	0,1	0,02	0,02
Robeco Property Equities Z EUR	155,08	144,96	7,0	12,6	0,02	0,02
Robeco Quant High Yield Fund ZH EUR	108,53	100,58	7,9	0,6	0,02	0,01
Robeco US Premium Equities Z EUR	223,80	189,04	18,4	12,2	0,01	0,02

¹ Per aandeel/ participatie.

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

Robeco ONE kan dagelijks in- en uitstappen in voornoemde fondsen van de Robeco Groep tegen de op die dag geldende koersen. Voor deze fondsen worden geen kosten voor toe- en 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.

4 Derivaten

Verloop derivaten

Robeco ONE Defensief						
EUR x duizend	Valutatermijncontracten		Futures		Totaal	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	-58	-383	102	-133	44	-516
Aankopen	0	0	1.943	330	1.943	330
Verkopen	0	0	0	0	0	0
Expiraties	584	2.219	0	0	584	2.219
Ongerealiseerde resultaten	232	325	-93	235	139	560
Gerealiseerde resultaten	-584	-2.219	-1.943	-330	-2.527	-2.549
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	174	-58	9	102	183	44

Robeco ONE Neutraal						
EUR x duizend	Valutatermijncontracten		Futures		Totaal	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	-340	-2.154	106	24	-234	-2.130
Aankopen	0	0	3.808	141	3.808	141
Verkopen	0	0	0	0	0	0
Expiraties	4.576	11.945	0	0	4.576	11.945
Ongerealiseerde resultaten	1.401	1.814	95	82	1.496	1.896
Gerealiseerde resultaten	-4.576	-11.945	-3.808	-141	-8.384	-12.086
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	1.061	-340	201	106	1.262	-234

Robeco ONE Offensief						
EUR x duizend	Valutatermijncontracten		Futures		Totaal	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	-341	-2.002	95	227	-246	-1.775
Aankopen	0	0	2.605	0	2.605	0
Verkopen	0	0	0	-78	0	-78
Expiraties	4.951	12.005	0	0	4.951	12.005
Ongerealiseerde resultaten	1.297	1.661	63	-132	1.360	1.529
Gerealiseerde resultaten	-4.951	-12.005	-2.605	78	-7.556	-11.927
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	956	-341	158	95	1.114	-246

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

Presentatie derivaten in de balans

EUR x duizend	Robeco ONE Defensief						Robeco ONE Neutraal					
	Onder activa		Onder passiva		Totaal		Onder activa		Onder passiva		Totaal	
	31/12/16	31/12/15	31/12/16	31/12/15	31/12/16	31/12/15	31/12/16	31/12/15	31/12/16	31/12/15	31/12/16	31/12/15
Soort derivaat												
Valutatermijncontracten	175	10	1	68	174	-58	1.084	48	23	388	1.061	-340
Futures	28	249	19	147	9	102	261	815	60	709	201	106
Totaal	203	259	20	215	183	44	1.345	863	83	1.097	1.262	-234

EUR x duizend	Robeco ONE Offensief						Samengevoegd					
	Onder activa		Onder passiva		Totaal		Onder activa		Onder passiva		Totaal	
	31/12/16	31/12/15	31/12/16	31/12/15	31/12/16	31/12/15	31/12/16	31/12/15	31/12/16	31/12/15	31/12/16	31/12/15
Soort derivaat												
Valutatermijncontracten	968	47	12	388	956	-341	2.227	105	36	844	2.191	-739
Futures	277	755	119	660	158	95	566	1.819	198	1.516	368	303
Totaal	1.245	802	131	1.048	1.114	-246	2.793	1.924	234	2.360	2.559	-436

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

5 Vorderingen op gelieerde partijen

Dit betreft de volgende vorderingen op RIAM:

Vorderingen op gelieerde partijen

EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Terug te vorderen beheerkosten en service fee fondsen van de Robeco Groep	31	26	59	130	16	79
Totaal	31	26	59	130	16	79

6 Vorderingen uit hoofde van verstrekte zekerheden

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

7 Overige vorderingen

Dit betreft:

Overige vorderingen

In EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Te kwalificeren bankmutaties	0	2	0	4	0	4
Subtotaal (beleggingsactiviteiten)	0	2	0	4	0	4
Vorderingen uit hoofde van geplaatste participaties	440	148	1.326	493	896	526
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	440	148	1.326	493	896	526
Totaal	440	150	1.326	497	896	530

8 Liquide middelen

Dit betreft:

Liquide middelen

EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Liquide middelen ter vrije beschikking	8.171	7.371	39.825	44.989	33.635	39.822
Totaal	8.171	7.371	39.825	44.989	33.635	39.822

9 Schulden aan kredietinstellingen

Dit betreft kortstondige debetstanden op bankrekeningen veroorzaakt door beleggingstransacties.

10 Schulden aan gelieerde partijen

Dit betreft de volgende schulden aan RIAM:

Schulden aan gelieerde partijen

EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Schulden uit hoofde van beheervergoeding	77	88	160	247	68	129
Totaal	77	88	160	247	68	129

11 Schulden uit hoofde van ontvangen zekerheden

Dit betreft onderstaande ontvangen zekerheden ten behoeve van de posities in derivaten.

Ontvangen zekerheden

EUR x duizend				31/12/2016
Tegenpartij		Soort	Valuta	Marktwaaarde in EUR x duizend
Robeco ONE Defensief	Citigroup	Contanten	EUR	280
Totaal				280
Robeco ONE Offensief	Citigroup	Contanten	EUR	140
	HSBC	Contanten	EUR	1.630
Totaal				1.770
Robeco ONE Offensief	Citigroup	Contanten	EUR	110
	HSBC	Contanten	EUR	1.630
Totaal				1.740

12 Overige schulden

Dit betreft:

Overige schulden

In EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Te kwalificeren bankmutaties	0	0	0	1	0	2
Subtotaal (beleggingsactiviteiten)	0	0	0	1	0	2
Schulden uit hoofde van ingekochte participaties	190	59	206	316	249	321
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	190	59	206	316	249	321
Totaal	190	59	206	317	249	323

13 Fondsvermogen

Samenstelling en verloop fondsvermogen

EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Geplaatst kapitaal								
Stand begin boekjaar	133.950	115.126	348.258	293.097	216.874	187.124	699.082	595.347
Ontvangen op geplaatste participaties	21.708	43.976	44.973	100.293	33.362	67.905	100.043	212.174
Betaald op ingekochte participaties	-24.411	-25.152	-48.729	-45.132	-43.612	-38.155	-116.752	-108.439
Stand einde boekjaar	131.247	133.950	344.502	348.258	206.624	216.874	682.373	699.082
Algemene reserve								
Stand begin boekjaar	13.255	4.919	45.034	21.317	34.559	18.384	92.848	44.620
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	-402	8.336	-471	23.717	112	16.175	-761	48.228
Stand einde boekjaar	12.853	13.255	44.563	45.034	34.671	34.559	92.087	92.848
Onverdeeld resultaat								
Stand begin boekjaar	-402	8.336	-471	23.717	112	16.175	-761	48.228
Nettoresultaat	6.550	-402	23.366	-471	17.392	112	47.308	-761
Toevoeging algemene reserve	402	-8.336	471	-23.717	-112	-16.175	761	-48.228
Stand einde boekjaar	6.550	-402	23.366	-471	17.392	112	47.308	-761
Stand einde boekjaar	150.650	146.803	412.431	392.821	258.687	251.545	821.768	791.169

14 Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

	Robeco ONE Defensief			Robeco ONE Neutraal			Robeco ONE Offensief		
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Vermogen in EUR x duizend	150.650	146.803	128.381	412.431	392.821	338.131	258.687	251.545	221.683
Aantal uitstaande participaties	1.249.852	1.274.497	1.115.839	3.277.338	3.316.820	2.863.051	1.960.180	2.048.179	1.813.320
Intrinsieke waarde per participatie in EUR x 1	120,53	115,18	115,05	125,85	118,43	118,10	131,97	122,81	122,25

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Opbrengsten

15 Dividenden

Dit betreft ontvangen netto dividenden.

16 Rente

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

Kosten

17 Beheerkosten

De beheerkosten betreffen uitsluitend de beheervergoeding van 0,75% per jaar voor alle subfondsen. De beheervergoeding wordt in rekening gebracht door de beheerder. De vergoeding wordt dagelijks berekend op basis van het subfondsvermogen.

Uit de beheerkosten worden bekostigd alle lopende kosten die voortvloeien uit het beheer van het fonds. Indien de beheerder door haar te verrichten werkzaamheden aan derden uitbestedt, worden de hieraan verbonden kosten uit de beheervergoeding voldaan. Uit de beheerkosten worden mede bekostigd de administratie, de kosten voor de externe accountant, overige externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van participanten. In het resultaat van het fonds zijn geen kosten voor de externe accountant opgenomen. Van de door RIAM betaalde kosten voor de externe accountant had EUR 17 duizend betrekking op de controle van Robeco ONE. Deze kosten zijn gelijkelijk verdeeld over de subfondsen. De door RIAM betaalde kosten voor de externe accountant betreffen kosten in verband met de controle van de jaarrekening.

18 Performance fee

Robeco ONE is niet onderworpen aan een performance fee.

19 Overige kosten

Dit betreft:

Overige kosten								
In EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Bankkosten	0	0	0	0	0	0	0	0
Kosten bewaarder	9	12	23	32	15	20	47	64
Bewaarloon	2	0	4	1	4	1	10	2
Totaal	11	12	27	33	19	21	57	66

20 Lopende kosten

Lopende kosten						
In %	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Kostensoort						
Beheerkosten	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Overige kosten	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Overige kosten beleggingsfondsen	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02
Totaal	0,78	0,79	0,79	0,79	0,79	0,78

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

Naast de kosten die direct ten laste van het resultaat komen, zijn in de lopende kosten de kosten opgenomen die indirect via de beleggingen in fondsen van de Robeco Groep ten laste van het resultaat komen. Aan Robeco ONE worden geen beheerkosten en service fee van beleggingen in fondsen van de Robeco Groep in rekening gebracht door de beheerder van deze fondsen, zodat alleen de overige kosten van deze beleggingen zijn opgenomen in de lopende kosten. De overige kosten van de beleggingen in fondsen van de Robeco Groep betreffen bewaarloon, bankkosten en taxe d'abonnement van de Luxemburgse fondsen.

21 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									
	Robeco ONE Defensief			Robeco ONE Neutraal			Robeco ONE Offensief		
	2016 in EUR x duizend	2016 in % van het vermogen	Maximum op basis van het prospectus	2016 in EUR x duizend	2016 in % van het vermogen	Maximum op basis van het prospectus	2016 in EUR x duizend	2016 in % van het vermogen	Maximum op basis van het prospectus
Beheerkosten	1.101	0,75	0,75	2.942	0,75	0,75	1.846	0,75	0,75
Kosten bewaarder	9	0,01	0,01	23	0,01	0,01	15	0,01	0,01

¹In het prospectus is ook een maximumpercentage van de totale kosten genoemd. Dit bedraagt 0,85% per subfondsen.

22 Omloopfactor

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

Omloopfactor		
In %	2016	2015
Robeco ONE Defensief	36	120
Robeco ONE Neutraal	40	131
Robeco ONE Offensief	47	106

23 Transacties met gelieerde partijen

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

Transacties met gelieerde partijen							
		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
Gedeelte van het totaal volume in %	Tegenpartij	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Transactiesoort							
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	RIAM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

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

Betaalde beheerkosten en service fee							
In EUR x duizend	Tegenpartij	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015
Beheerkosten	RIAM	1.101	1.100	2.942	2.893	1.846	1.847

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

Identified Staff

RIAM heeft een specifiek en meer strikt beloningsbeleid ten aanzien van medewerkers die een materiële impact kunnen hebben op het risicoprofiel van het fonds. Medewerkers die dit betreft worden gekwalificeerd als Identified Staff. RIAM heeft voor 2016 naast de directie 76 andere medewerkers geïdentificeerd als Identified Staff, waaronder alle senior portfolio managers, senior management en de hoofden van de control functions (HR, Compliance, Risk Management, Business Control, Internal Audit en Legal). Voor deze medewerkers geldt onder andere dat er extra risicoanalyses worden gedaan op de prestatiedoelstellingen die bepalend zijn voor de toekenning van de variabele beloning, zowel voorafgaand aan het prestatiejaar als achteraf bij de bepaling van de realisatie. Daarnaast wordt voor deze medewerkers de toegekende variabele beloning altijd voor 70% of meer uitgesteld betaald over een periode van 4 jaar, waarbij 50% wordt geconverteerd naar fictieve "Robeco Groep" aandelen waarvan de waarde meebeweegt met de (toekomstige) bedrijfsresultaten.

Risicobeheersing

RIAM heeft aanvullende risicobeheersmaatregelen geïntroduceerd met betrekking tot de variabele beloning. Zo heeft RIAM voor alle medewerkers de mogelijkheid om de toegekende variabele beloning terug te vorderen (zgn. claw-back) 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)	16.422	15.297
Identified Staff (76) (ex directie)	84.941	52.375
Overige medewerkers (735 medewerkers)	317.118	131.391

Het totaal van de vaste en variabele beloning toegerekend aan het fonds is EUR 617.544. 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.

25 Fiscale status

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

26 Resultaatbestemming

Voor alle subfondsen van Robeco ONE wordt het resultaat van het betreffende subfonds over het boekjaar toegevoegd aan de reserves van het betreffende subfonds.

27 Gebeurtenissen na balansdatum

De management fee voor de subfondsen Robeco ONE Defensief en Robeco ONE Neutraal is per 1 april 2017 verlaagd. De management fee van Robeco ONE Offensief blijft gelijk.

Management fee verlaging		
	% tot 1 april 2017	% vanaf 1 april 2017
Robeco ONE Defensief	0,75%	0,59%
Robeco ONE Neutraal	0,75%	0,67%
Robeco ONE Offensief	0,75%	0,75%

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

Valutatabel

Valutakoersen

	31/12/2016	31/12/2015
EUR 1		
AUD	1,4566	1,4931
CAD	1,4145	1,5090
CHF	1,0720	1,0874
DKK	7,4356	7,4627
GBP	0,8536	0,7371
HKD	8,1777	8,4190
HUF	308,8650	316,0050
JPY	123,0208	130,6765
NOK	9,0790	9,6153
NZD	1,5127	1,5868
SEK	9,5820	9,1582
SGD	1,5238	1,5411
THB	37,7390	39,0905
TWD	33,9936	35,6817
USD	1,0548	1,0863
TWD	33,9936	35,6817
BRL	3,4329	4,2977
KRW	1.273,9271	1.273,7411
MXN	21,7294	18,7617
IDR	14.210,1196	14.974,6460
MYR	4,7317	4,6641
PLN	4,4029	4,2897
TRY	3,7102	3,1708

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR

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

Beleggingsresultaat

Beleggingsresultaat Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR

	Koers in valuta x 1 31/12/2016	Koers in valuta x 1 31/12/2015	Rendement over 1 jaar in %	Rendement over 3 jaar gemiddeld
Robeco Euro Credit Bonds				
ZH EUR shares	157,55	149,46	5,4	4,5
Barclays Euro Corporate Index			4,7	4,1

Beleggingsbeleid

Het totaalrendement voor Robeco Euro Credit Bonds was ongeveer 4,5% in 2016, wat in lijn is met dat van de Barclays Euro Corporate-benchmark. Voor aftrek van vergoedingen was de performance van het fonds beter. De onderliggende rente op staatsobligaties steeg in de tweede helft van het jaar, maar over het hele jaar gezien daalde de onderliggende rente en droeg deze positief bij. De creditspreads liepen op in de eerste maanden van het jaar, maar herstelden na februari. Hierdoor droeg de overwogen betapositie van het fonds positief bij aan de performance. Financials bleven het eerste halfjaar achter bij non-financials, maar herstelden in het tweede halfjaar. Het fonds heeft een overwogen positie in financiële bedrijven. In de laatste maanden van het jaar stegen de spreads van Zuid-Europese bedrijven ten opzichte van Noord-Europese bedrijven. We handhaven onze onderweging in Italiaanse credits, omdat we denken dat de politieke en economische risico's voor dit land hoog blijven.

Het belangrijkste doel van het integreren van ESG-factoren in onze analyse is het verbeteren van ons vermogen om de neerwaartse risico's van de creditbeleggingen te beoordelen. Voor credits is de ESG-analyse onderdeel van de fundamentele score door sectoranalisten. Deze analisten maken gebruik van de duurzaamheidsgegevens van RobecoSAM en externe bronnen om een ESG-analyse te maken als onderdeel van de fundamentele analyse.

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 31 december 2016

Interest %	Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwarde in EUR x 1	in % van het vermogen
Beursgenoteerde effecten				
EUR				
0.0140 CAR 2016-G1V (FRN)	18/05/2027	3.000.000	3.009.788	0,38
0.0280 BSKY GER5 (FRN)	20/10/2023	7.500.000	7.080.633	0,89
0.0623 ARENA 2016-1NHG (FRN)	17/06/2048	3.300.000	3.316.019	0,42
0.0780 ECAR 2016-1 (FRN)	18/10/2024	5.600.000	5.330.201	0,67
0.1000 AVIVA PLC	13/12/2018	2.420.000	2.422.493	0,31
0.1190 NEDERLANDSE GASUNIE N.V. (FRN)	16/10/2018	7.620.000	7.630.059	0,96
0.1250 PACCAR FINANCIAL EUROPE	24/05/2019	2.210.000	2.223.282	0,28
0.1280 GLDR 2016-B (FRN)	20/08/2024	4.800.000	4.568.451	0,58
0.1690 CFHL 2015-2 (FRN)	28/06/2055	2.000.000	2.004.295	0,25
0.1740 DRVES 2 (FRN)	21/08/2026	5.199.999	2.828.723	0,36
0.1920 LAN 2015-1X (FRN)	22/12/2054	5.000.000	4.974.595	0,63
0.2180 DFUND 2015-1 (FRN)	17/12/2062	5.120.000	5.147.218	0,65
0.2220 PENAT 5 (FRN)	22/11/2049	4.000.000	4.026.567	0,51

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 31 december 2016

Interest %		Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwaaarde in EUR x 1	in % van het vermogen
0.2370	PARGN 22 (FRN)	15/09/2042	2.600.000	2.272.570	0,29
0.2500	WESTPAC BANKING CORP	17/01/2022	6.600.000	6.563.700	0,83
0.2640	VCL 22 (FRN)	21/08/2021	4.800.000	2.518.543	0,32
0.2970	STORM 2016-GRN (FRN)	22/10/2052	4.800.000	4.665.252	0,59
0.3750	COMPAGNIE FIN ET INDUS	07/02/2025	2.900.000	2.777.823	0,35
0.3750	CREDIT SUISSE AG LONDON	11/04/2019	5.450.000	5.487.169	0,69
0.3750	RCI BANQUE SA	10/07/2019	3.160.000	3.173.778	0,40
0.3750	TEVA PHARM FNC NL II	25/07/2020	3.750.000	3.722.925	0,47
0.4240	DANONE SA	03/11/2022	4.400.000	4.383.764	0,55
0.4990	Goldman Sachs Group Inc/The (FRN)	29/10/2019	1.380.000	1.392.655	0,18
0.5000	CON'L RUBBER CRP AMERICA	19/02/2019	1.300.000	1.313.065	0,17
0.5000	RCI BANQUE SA	15/09/2023	4.430.000	4.276.811	0,54
0.6250	AMERICAN EXPRESS CREDIT	22/11/2021	3.080.000	3.108.151	0,39
0.6250	ASML HOLDING NV	07/07/2022	630.000	631.222	0,08
0.6250	BPCE SA	20/04/2020	3.500.000	3.554.390	0,45
0.6250	BRITISH TELECOM PLC	10/03/2021	2.640.000	2.666.400	0,34
0.6250	CREDIT SUISSE AG LONDON	20/11/2018	2.060.000	2.082.866	0,26
0.6250	Daimler AG	05/03/2020	2.850.000	2.901.044	0,37
0.6250	JPMorgan Chase & Co	25/01/2024	6.310.000	6.165.438	0,78
0.6250	NATIONAL GRID GAS FIN	22/09/2024	2.720.000	2.668.184	0,34
0.6250	SCHLUMBERGER FINANCE FRA	12/02/2019	740.000	750.871	0,09
0.7500	BANK OF AMERICA CORP	26/07/2023	7.630.000	7.524.553	0,95
0.7500	BERKSHIRE HATHAWAY INC	16/03/2023	6.150.000	6.198.339	0,78
0.7500	CARREFOUR SA	26/04/2024	2.380.000	2.356.509	0,30
0.7500	CITIGROUP INC	26/10/2023	4.640.000	4.551.376	0,57
0.7500	Coca-Cola European Partners PL	24/02/2022	1.170.000	1.183.572	0,15
0.7500	EATON CAPITAL UNLIMITED	20/09/2024	1.860.000	1.827.617	0,23
0.7500	ING BANK NV	24/11/2020	1.000.000	1.024.270	0,13
0.7500	KBC GROUP NV	18/10/2023	3.100.000	3.059.390	0,39
0.7500	Lloyds Banking Group PLC	09/11/2021	2.450.000	2.439.000	0,31
0.7500	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	11/08/2020	1.900.000	1.917.119	0,24
0.7500	WPP FINANCE 2013	18/11/2019	4.620.000	4.713.694	0,59
0.8000	GE CAPITAL EURO FUNDING	21/01/2022	770.000	790.644	0,10
0.8500	GENERAL MOTORS FINANCIAL	23/02/2018	6.350.000	6.405.563	0,81
0.8750	ACHMEA BANK NV	17/09/2018	1.260.000	1.278.635	0,16
0.8750	ENEXIS HOLDING NV	28/04/2026	1.300.000	1.290.172	0,16
0.8750	HSBC HOLDINGS PLC	06/09/2024	1.560.000	1.530.298	0,19
0.8750	NATIONAL AUSTRALIA BANK	16/11/2022	5.970.000	6.173.816	0,78
0.8750	NYKREDIT REALKREDIT AS	13/06/2019	1.860.000	1.894.540	0,24
0.8750	PPG INDUSTRIES INC	13/03/2022	700.000	714.868	0,09
0.8750	SANTANDER UK PLC	13/01/2020	1.540.000	1.567.920	0,20
0.8750	VODAFONE GROUP PLC	17/11/2020	2.690.000	2.748.938	0,35
0.9270	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	04/01/2029	4.800.000	4.501.248	0,57
1.0000	AEGON NV	08/12/2023	4.360.000	4.392.569	0,55
1.0000	AMERICA MOVIL SAB DE CV	04/06/2018	1.260.000	1.276.027	0,16
1.0000	BAT INTL FINANCE PLC	23/05/2022	1.000.000	1.022.440	0,13
1.0000	KBC GROUP NV	26/04/2021	1.900.000	1.947.804	0,25

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 31 december 2016

Interest %		Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwaaarde in EUR x 1	in % van het vermogen
1.0000	KELLOGG CO	17/05/2024	2.990.000	2.976.366	0,37
1.0000	Lloyds Banking Group PLC	09/11/2023	1.117.000	1.095.911	0,14
1.0000	MCDONALD'S CORP	15/11/2023	3.200.000	3.239.136	0,41
1.0000	NN GROUP NV	18/03/2022	1.140.000	1.162.105	0,15
1.0000	NORDEA BANK AB	07/09/2021	1.720.000	1.704.210	0,21
1.0000	RCI BANQUE SA	17/05/2023	3.900.000	3.902.574	0,49
1.0000	SOUTHERN POWER CO	20/06/2022	1.340.000	1.347.919	0,17
1.0000	Wells Fargo & Co	02/02/2027	4.360.000	4.172.302	0,53
1.1140	FCE BANK PLC	13/05/2020	6.050.000	6.182.556	0,78
1.1250	Akzo Nobel NV	08/04/2026	710.000	716.518	0,09
1.1250	BMW US CAPITAL LLC	18/09/2021	2.810.000	2.924.845	0,37
1.1250	CELANESE US HOLDINGS LLC	26/09/2023	2.220.000	2.221.043	0,28
1.1250	SANTANDER UK GROUP HLDGS	08/09/2023	1.840.000	1.828.574	0,23
1.1250	TEVA PHARM FNC NL II	15/10/2024	1.170.000	1.128.886	0,14
1.1250	VOLKSWAGEN BANK GMBH	08/02/2018	1.100.000	1.112.144	0,14
1.1340	FCE BANK PLC	10/02/2022	1.840.000	1.857.204	0,23
1.1680	GENERAL MOTORS FINANCIAL	18/05/2020	2.950.000	2.997.938	0,38
1.2500	BG ENERGY CAPITAL PLC	21/11/2022	1.800.000	1.875.006	0,24
1.2500	CK HUTCHISON FINANCE 16	06/04/2023	3.990.000	4.039.316	0,51
1.2500	FCA CAPITAL IRELAND PLC	21/01/2021	398.000	404.933	0,05
1.2500	Goldman Sachs Group Inc/The	01/05/2025	3.870.000	3.809.086	0,48
1.2500	GOVERNOR & CO OF THE BAN	09/04/2020	100.000	102.796	0,01
1.2500	KELLOGG CO	10/03/2025	1.540.000	1.541.401	0,19
1.2500	MOLSON COORS BREWING CO	15/07/2024	6.490.000	6.484.289	0,82
1.2500	UBS AG LONDON	03/09/2021	2.290.000	2.401.638	0,30
1.2500	VODAFONE GROUP PLC	25/08/2021	3.970.000	4.118.994	0,52
1.3730	BP CAPITAL MARKETS PLC	03/03/2022	5.690.000	5.956.406	0,75
1.3750	ABBVIE INC	17/05/2024	5.630.000	5.707.750	0,72
1.3750	ALLIANZ FINANCE II B.V.	21/04/2031	6.800.000	6.667.400	0,84
1.3750	CREDIT SUISSE AG LONDON	31/01/2022	3.280.000	3.423.172	0,43
1.3750	CRH FINANCE DAC	18/10/2028	3.520.000	3.447.699	0,43
1.3750	FCA CAPITAL IRELAND PLC	17/04/2020	397.000	405.655	0,05
1.3750	HEINEKEN NV	29/01/2027	2.400.000	2.419.392	0,30
1.3750	JPMorgan Chase & Co	16/09/2021	2.050.000	2.150.778	0,27
1.3750	SKANDINAVISKA ENSKILDA	31/10/2023	3.000.000	2.936.580	0,37
1.3750	TESCO CORP TREASURY SERV	01/07/2019	6.000.000	6.082.500	0,77
1.3750	UNITED MEXICAN STATES	15/01/2025	2.550.000	2.429.232	0,31
1.4000	PPG INDUSTRIES INC	13/03/2027	3.440.000	3.464.493	0,44
1.5000	AMERICA MOVIL SAB DE CV	10/03/2024	6.422.000	6.469.908	0,81
1.5000	AMERICAN INTL GROUP	08/06/2023	3.600.000	3.666.420	0,46
1.5000	EASTMAN CHEMICAL CO	26/05/2023	6.190.000	6.379.043	0,80
1.5000	G4S INTL FINANCE PLC	09/01/2023	6.500.000	6.516.770	0,82
1.5000	HeidelbergCement AG	07/02/2025	1.970.000	1.986.745	0,25
1.5000	HEINEKEN NV	07/12/2024	2.280.000	2.390.329	0,30
1.5000	HSBC HOLDINGS PLC	15/03/2022	5.470.000	5.704.007	0,72
1.5000	JPMorgan Chase & Co	26/10/2022	2.800.000	2.933.532	0,37
1.5000	KINDER MORGAN INC/DELAWA	16/03/2022	5.700.000	5.772.504	0,73

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 31 december 2016

Interest %		Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwaaarde in EUR x 1	in % van het vermogen
1.5000	KRAFT HEINZ FOODS CO	24/05/2024	1.930.000	1.947.833	0,25
1.5000	THERMO FISHER SCIENTIFIC	01/12/2020	1.400.000	1.460.088	0,18
1.5000	Wells Fargo & Co	12/09/2022	940.000	982.262	0,12
1.6000	VODAFONE GROUP PLC	29/07/2031	930.000	869.206	0,11
1.6250	ASML HOLDING NV	28/05/2027	2.870.000	2.890.061	0,36
1.6250	Goldman Sachs Group Inc/The	27/07/2026	7.930.000	7.857.520	0,99
1.6250	TEVA PHARM FNC NL II	15/10/2028	6.500.000	6.081.140	0,77
1.7500	AP MOLLER-MAERSK A/S	18/03/2021	3.850.000	3.999.303	0,50
1.7500	CARREFOUR SA	15/07/2022	2.750.000	2.921.215	0,37
1.7500	EANDIS SYSTEM OPERATOR C	04/12/2026	4.300.000	4.632.132	0,58
1.7500	FOMENTO ECONOMICO MEX	20/03/2023	7.900.000	8.030.824	1,01
1.7500	KELLOGG CO	24/05/2021	2.500.000	2.657.625	0,33
1.7500	MORGAN STANLEY	30/01/2025	2.610.000	2.697.409	0,34
1.7500	UBS GROUP FUNDING	16/11/2022	3.370.000	3.525.627	0,44
1.8500	SOUTHERN POWER CO	20/06/2026	2.310.000	2.340.145	0,29
1.8750	CNP ASSURANCES	20/10/2022	3.400.000	3.449.980	0,43
1.8750	COCA-COLA HBC FINANCE BV	11/11/2024	1.110.000	1.171.150	0,15
1.8750	CREDIT AGRICOLE LONDON	20/12/2026	1.200.000	1.203.912	0,15
1.8750	FCE BANK PLC	18/04/2019	1.290.000	1.342.761	0,17
1.8750	VODAFONE GROUP PLC	11/09/2025	3.100.000	3.265.602	0,41
1.9000	MAGNA INTERNATIONAL INC	24/11/2023	5.557.000	5.841.240	0,74
1.9500	TIME WARNER INC	15/09/2023	2.100.000	2.233.770	0,28
2.0000	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	17/03/2028	2.380.000	2.517.088	0,32
2.0000	BNP PARIBAS FORTIS SA	Perpetual	2.500.000	1.625.000	0,20
2.0000	Coca-Cola European Partners US	05/12/2019	2.254.000	2.372.042	0,30
2.0000	KRAFT HEINZ FOODS CO	30/06/2023	3.500.000	3.676.925	0,46
2.0000	SANTANDER UK PLC	14/01/2019	2.790.000	2.898.168	0,37
2.0000	THERMO FISHER SCIENTIFIC	15/04/2025	4.056.000	4.263.262	0,54
2.1250	CITIGROUP INC	10/09/2026	1.750.000	1.851.133	0,23
2.1250	MAEXIM SECD FNDG LTD	15/02/2019	2.980.000	3.060.162	0,39
2.1250	UBS GROUP FUNDING	04/03/2024	2.750.000	2.910.187	0,37
2.1500	PRICELINE GROUP INC/THE	25/11/2022	4.950.000	5.246.010	0,66
2.1500	THERMO FISHER SCIENTIFIC	21/07/2022	1.720.000	1.844.631	0,23
2.2500	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	04/09/2020	0	0	0,00
2.2500	GE CAPITAL EURO FUNDING	20/07/2020	2.250.000	2.426.917	0,31
2.2500	Wells Fargo & Co	02/05/2023	1.450.000	1.581.181	0,20
2.2500	WPP FINANCE SA	22/09/2026	1.160.000	1.269.632	0,16
2.3750	ACCOR SA	17/09/2023	1.500.000	1.625.985	0,20
2.3750	BAT INTL FINANCE PLC	19/01/2023	3.450.000	3.780.337	0,48
2.3750	PRICELINE GROUP INC/THE	23/09/2024	1.500.000	1.575.210	0,20
2.5000	Cooperatieve Rabobank UA	26/05/2021	1.450.000	1.504.781	0,19
2.5000	COVENTRY BLDG SOCIETY	18/11/2020	3.568.000	3.839.418	0,48
2.5000	Goldman Sachs Group Inc/The	18/10/2021	2.340.000	2.548.588	0,32
2.5000	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	22/03/2023	16.750.000	17.064.061	2,15
2.5000	WOLTERS KLUWER NV	13/05/2024	540.000	602.629	0,08
2.6250	BARCLAYS PLC	11/11/2020	11.950.000	11.860.375	1,49
2.6250	CARLSBERG BREWERIES A/S	03/07/2019	1.900.000	2.023.861	0,25

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 31 december 2016

Interest %		Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwaaarde in EUR x 1	in % van het vermogen
2.6250	CROWN EURO HOLDINGS SA	30/09/2024	6.330.000	6.203.400	0,78
2.6250	EDP FINANCE BV	18/01/2022	6.075.000	6.409.125	0,81
2.6250	FCA CAPITAL IRELAND PLC	17/04/2019	310.000	325.444	0,04
2.6250	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	15/01/2024	1.400.000	1.521.072	0,19
2.7500	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	17/03/2036	2.690.000	2.949.397	0,37
2.7500	CNH INDUSTRIAL FIN EUR S	18/03/2019	3.350.000	3.475.625	0,44
2.7500	LA BANQUE POSTALE	19/11/2022	5.300.000	5.442.146	0,69
2.8750	ABN AMRO BANK NV	30/06/2020	3.650.000	3.840.348	0,48
3.0000	Bayer AG	01/07/2020	1.250.000	1.269.338	0,16
3.0000	Swedbank AB	05/12/2017	5.072.000	5.200.373	0,65
3.1250	BELFIUS BANK SA/NV	11/05/2026	7.900.000	7.998.751	1,01
3.2500	GOVERNOR & CO OF THE BAN	15/01/2019	519.000	551.572	0,07
3.3690	TOTAL SA	06/10/2026	2.100.000	2.023.245	0,25
3.3750	AT&T INC	15/03/2034	2.117.000	2.327.133	0,29
3.3750	HSBC HOLDINGS PLC	10/01/2019	5.250.000	5.495.753	0,69
3.3750	UNITED MEXICAN STATES	23/02/2031	2.750.000	2.804.395	0,35
3.5000	ING BANK NV	21/11/2018	2.250.000	2.370.263	0,30
3.5500	AT&T INC	17/12/2032	1.433.000	1.618.072	0,20
3.6250	BAT INTL FINANCE PLC	09/11/2021	628.000	725.767	0,09
3.6250	BG ENERGY CAPITAL PLC	16/07/2019	1.750.000	1.910.475	0,24
3.6250	ING BANK NV	25/02/2021	3.350.000	3.645.972	0,46
3.6250	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	25/03/2019	4.000.000	3.995.000	0,50
3.6250	UNITED MEXICAN STATES	09/04/2029	2.150.000	2.320.925	0,29
3.7500	SNS BANK NV	05/11/2020	7.137.000	7.467.086	0,94
3.7500	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	Perpetual	1.700.000	1.726.962	0,22
3.8750	ARGENTA SPAARBANK	24/05/2021	7.500.000	7.828.650	0,99
3.8750	DANSKE BANK A/S	04/10/2018	2.550.000	2.701.878	0,34
3.8750	TOTAL SA	Perpetual	15.170.000	16.014.666	2,02
3.9610	TELEFONICA EMISIONES SAU	26/03/2021	2.000.000	2.279.260	0,29
4.0000	AEGON NV	25/04/2024	3.700.000	3.683.905	0,46
4.1250	ALLIED IRISH BANKS PLC	26/11/2020	6.380.000	6.459.751	0,81
4.1250	ELECTRICITE DE FRANCE SA	Perpetual	500.000	492.500	0,06
4.1250	TEREOS FINANCE GROUPE I	16/06/2023	7.800.000	8.024.249	1,01
4.2500	AQUA + INV (ZURICH INS)	02/10/2023	2.600.000	2.862.938	0,36
4.2500	CNP ASSURANCES	05/06/2025	1.200.000	1.233.540	0,16
4.2500	Cooperatieve Rabobank UA	16/01/2017	400.000	400.660	0,05
4.2500	DELTA LLOYD NV	17/11/2017	2.600.000	2.694.692	0,34
4.2500	GOVERNOR & CO OF THE BAN	11/06/2019	3.600.000	3.703.500	0,47
4.2500	NGG FINANCE PLC	18/06/2020	612.000	652.918	0,08
4.3500	GE CAPITAL EURO FUNDING	03/11/2021	1.280.000	1.538.790	0,19
4.3750	BALL CORP	15/12/2023	1.650.000	1.825.313	0,23
4.3750	DEMETER (SWISS LIFE)	Perpetual	3.800.000	3.901.042	0,49
4.4500	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	Perpetual	1.500.000	1.567.500	0,20
4.5000	ELM BV (SWISS LIFE)	19/05/2027	2.770.000	2.834.458	0,36
4.5000	NN GROUP NV	Perpetual	3.600.000	3.593.412	0,45
4.5000	RAIFFEISEN BANK INTL	21/02/2020	8.400.000	8.368.500	1,05
4.5000	REPSOL INTL FINANCE	25/03/2025	3.500.000	3.298.750	0,42

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 31 december 2016

Interest %		Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwaaarde in EUR x 1	in % van het vermogen
4.6250	NORDEA BANK AB	15/02/2017	4.300.000	4.321.887	0,54
4.6250	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	Perpetual	2.620.000	2.671.273	0,34
4.7500	AMERICA MOVIL SAB DE CV	28/06/2022	1.050.000	1.273.398	0,16
4.7500	BANK OF AMERICA CORP (FRN)	06/05/2014	739.000	751.933	0,09
4.7500	CREDIT AGRICOLE ASSRNCES	27/09/2028	8.100.000	8.199.792	1,03
4.8750	REPSOL INTL FINANCE	19/02/2019	3.900.000	4.297.605	0,54
5.0000	ASR NEDERLAND NV	Perpetual	2.443.000	2.525.402	0,32
5.0000	ORANGE SA	Perpetual	1.950.000	2.054.130	0,26
5.0500	AG2R LA MONDIALE VIE	17/12/2025	1.620.000	1.620.518	0,20
5.1250	ASR NEDERLAND NV	29/09/2025	4.950.000	5.248.534	0,66
5.1250	Tesco PLC	10/04/2047	1.900.000	1.881.000	0,24
5.2500	AXA SA	16/04/2020	7.600.000	8.462.827	1,07
5.3750	ELECTRICITE DE FRANCE SA	Perpetual	2.400.000	2.409.000	0,30
5.3750	GE CAPITAL EURO FUNDING	23/01/2020	2.980.000	3.470.091	0,44
5.4250	SOLVAY FINANCE	Perpetual	816.000	881.280	0,11
5.8690	SOLVAY FINANCE	Perpetual	3.500.000	3.841.250	0,48
6.0000	ACHMEA BV	04/04/2023	8.000.000	8.686.240	1,09
6.0000	CNP ASSURANCES	14/09/2020	2.700.000	3.036.096	0,38
6.1250	KONINKLIJKE KPN NV	Perpetual	3.350.000	3.592.875	0,45
6.2500	DONG ENERGY A/S	26/06/2023	850.000	956.250	0,12
6.3750	AMERICA MOVIL SAB DE CV	06/09/2023	1.800.000	2.022.822	0,25
6.3750	WOLTERS KLUWER NV	10/04/2018	2.305.000	2.493.065	0,31
6.5000	Lloyds Bank PLC	24/03/2020	1.360.000	1.598.054	0,20
6.8750	AVIVA PLC	22/05/2018	4.500.000	4.839.750	0,61
6.8750	CNP ASSURANCES	30/09/2021	200.000	235.604	0,03
6.8750	Cooperatieve Rabobank UA	19/03/2020	6.400.000	7.536.000	0,95
6.8750	LINCOLN FINANCE LTD	15/04/2021	6.970.000	7.562.450	0,95
7.5000	CLOVERIE PLC ZURICH INS	24/07/2019	2.200.000	2.550.174	0,32
10.0000	GOVERNOR & CO OF THE BAN	19/12/2022	1.800.000	2.367.000	0,30
10.3750	Lloyds Bank PLC	12/02/2019	3.200.000	3.777.184	0,48
				778.338.254	98,03
Totaal beursgenoteerde effecten				778.338.254	98,03
Totaal effectenportefeuille				778.338.254	98,03
Overige activa en passiva				15.668.576	1,97
Totaal vermogen				794.006.830	100,00

Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund - EUR G

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

Beleggingsresultaat en beleggingsbeleid

Het Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund (het subfonds) behaalde over 2016 een rendement van 14,3% (voor kosten). Ter vergelijking, de referentie-index (MSCI World All Country Standard Index, Net return in EUR) behaalde over deze periode een rendement van 11,1%. Over het eerste verlengde boekjaar dat liep van 30 september 2015 tot en met 31 december 2016 was het rendement van het subfonds 24,9% (voor kosten) tegenover 23,0% voor de referentieindex. Het hogere rendement van het fonds ten opzichte van zijn referentie-index werd met name gedreven door de waardestrategie. Maar ook de kwaliteitsstrategie, die gedurende het jaar is toegevoegd aan het subfonds, droeg hieraan positief bij. De momentum en laagrisico strategieën behaalden ook positieve rendementen, maar bleven achter bij de referentie-index.

Aandelenportefeuille Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2016

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
EUR	USD				
		Noord-Amerika	260.690	274.963	Applied Industrial Technologies Inc
		Verenigde Staten	2.563.029	2.703.355	Applied Materials Inc
297.631	313.926	3M Co	1.151.844	1.214.908	Aqua America Inc
1.528.400	1.612.080	Abercrombie & Fitch Co	1.723.918	1.818.303	Arch Capital Group Ltd
1.739.043	1.834.256	Accenture PLC	372.601	393.001	Archer-Daniels-Midland Co
1.425.101	1.503.125	ACCO Brands Corp	716.607	755.842	Aspen Technology Inc
1.794.288	1.892.525	Activision Blizzard Inc	1.801.383	1.900.008	Assurant Inc
3.019.490	3.184.808	Advanced Energy Industries Inc	4.044.210	4.265.630	Assured Guaranty Ltd
2.140.097	2.257.267	Aflac Inc	3.952.840	4.169.258	AT&T Inc
1.355.677	1.429.901	Agilent Technologies Inc	500.619	528.028	Avista Corp
1.452.118	1.531.621	Albemarle Corp	4.950.186	5.221.208	Axis Capital Holdings Ltd
1.526.323	1.609.889	Align Technology Inc	878.492	926.589	B&G Foods Inc
2.031.199	2.142.407	Alleghany Corp	864.090	911.399	Baker Hughes Inc
232.391	245.115	Allstate Corp/The	1.107.072	1.167.684	Barnes & Noble Inc
4.910.598	5.179.453	Alphabet Inc (Class A)	3.678.612	3.880.016	Baxter International Inc
2.656.269	2.801.699	Altria Group Inc	1.819.598	1.919.221	Becton Dickinson and Co
3.346.422	3.529.638	Amazon.com Inc	501.512	528.970	Bed Bath & Beyond Inc
2.243.152	2.365.965	Ambac Financial Group Inc	2.232.840	2.355.088	Benchmark Electronics Inc
325.946	343.792	Amdocs Ltd	4.728.228	4.987.099	Best Buy Co Inc
881.388	929.644	Ameren Corp	291.175	307.117	Biogen Inc
1.828.064	1.928.150	American Electric Power Co Inc	974.580	1.027.938	Buckle Inc/The
796.320	839.919	American Express Co	2.017.367	2.127.818	Burlington Stores Inc
408.873	431.259	American Financial Group Inc/OH	1.442.459	1.521.434	CA Inc
405.344	427.537	American National Insurance Co	1.198.126	1.263.724	Cadence Design Systems Inc
2.966.160	3.128.557	American Water Works Co Inc	1.143.043	1.205.624	Cal-Maine Foods Inc
706.503	745.184	Ameriprise Financial Inc	852.921	899.619	Capital One Financial Corp
1.474.079	1.554.785	AO Smith Corp	1.788.932	1.886.876	Capitol Federal Financial Inc
610.335	643.751	Aon PLC	2.242.202	2.364.963	Caterpillar Inc
2.101.396	2.216.447	Apple Inc	1.681.052	1.773.089	CBS Corp

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
3.216.060	3.392.140	CenterPoint Energy Inc	1.451.717	1.531.199	Fabrinet
2.098.322	2.213.205	CenturyLink Inc	5.359.110	5.652.522	Facebook Inc
681.862	719.193	CH Robinson Worldwide Inc	888.124	936.749	Fifth Third Bancorp
348.492	367.572	Church & Dwight Co Inc	1.736.405	1.831.473	FirstEnergy Corp
3.382.554	3.567.749	Cincinnati Financial Corp	428.300	451.750	Flex Ltd
1.858.273	1.960.013	Cintas Corp	1.545.982	1.630.625	FMC Corp
2.131.670	2.248.379	Citrix Systems Inc	683.864	721.306	Foot Locker Inc
1.565.181	1.650.875	Clorox Co/The	2.314.297	2.441.005	Ford Motor Co
1.759.977	1.856.335	CMS Energy Corp	670.017	706.701	Franklin Resources Inc
1.636.115	1.725.693	Cognex Corp	1.839.450	1.940.160	Fresh Del Monte Produce Inc
665.599	702.040	Colgate-Palmolive Co	1.300.540	1.371.744	GameStop Corp
1.612.491	1.700.775	Comerica Inc	2.711.182	2.859.619	Gap Inc/The
2.923.383	3.083.438	Commercial Metals Co	3.305.365	3.486.334	Garmin Ltd
2.884.540	3.042.468	Consolidated Edison Inc	558.939	589.541	Gartner Inc
1.362.124	1.436.700	Cooper Cos Inc/The	1.776.188	1.873.434	General Cable Corp
303.360	319.969	Cooper Tire & Rubber Co	881.801	930.079	Getty Realty Corp
3.611.802	3.809.548	Copart Inc	3.849.254	4.060.001	Gilead Sciences Inc
1.814.860	1.914.223	Corning Inc	675.496	712.480	Goodyear Tire & Rubber Co/The
2.542.405	2.681.602	Cummins Inc	1.402.506	1.479.293	Green Dot Corp
2.118.756	2.234.758	Darden Restaurants Inc	1.586.279	1.673.128	Hanover Insurance Group Inc/The
2.439.563	2.573.129	Delta Air Lines Inc	129.838	136.946	Hartford Financial Services Group Inc/Th
278.973	294.246	DHT Holdings Inc	356.960	376.504	Hasbro Inc
1.292.524	1.363.289	Dick's Sporting Goods Inc	2.242.123	2.364.880	Helmerich & Payne Inc
1.411.739	1.489.032	Digital Realty Trust Inc	432.541	456.223	Herbalife Ltd
4.021.675	4.241.862	DigitalGlobe Inc	529.628	558.625	Hershey Co/The
2.122.990	2.239.224	Dillard's Inc	2.335.053	2.462.897	HollyFrontier Corp
782.037	824.854	Discover Financial Services	3.624.196	3.822.621	Home Depot Inc/The
2.076.952	2.190.665	Domino's Pizza Inc	1.212.599	1.278.989	Hormel Foods Corp
1.683.979	1.776.177	Domtar Corp	2.670.511	2.816.721	HP Inc
1.327.792	1.400.489	Dr Pepper Snapple Group Inc	2.190.411	2.310.336	IDEXX Laboratories Inc
419.070	442.014	DTE Energy Co	3.650.057	3.849.897	Illinois Tool Works Inc
2.380.150	2.510.464	Duke Energy Corp	3.297.712	3.478.262	Ingredion Inc
1.373.820	1.449.036	EastGroup Properties Inc	468.785	494.451	Insperty Inc
2.477.887	2.613.551	eBay Inc	3.001.014	3.165.319	Intel Corp
648.703	684.220	Emerson Electric Co	1.801.298	1.899.919	International Paper Co
1.433.289	1.511.761	Energen Corp	2.336.751	2.464.688	Intuit Inc
1.533.507	1.617.466	Ensco PLC	3.490.265	3.681.357	Intuitive Surgical Inc
3.134.047	3.305.636	Entergy Corp	3.700.184	3.902.769	Jack Henry & Associates Inc
1.458.889	1.538.763	Equifax Inc	1.677.981	1.769.850	Jacobs Engineering Group Inc
1.126.701	1.188.388	Equinix Inc	4.631.775	4.885.365	Johnson & Johnson
474.321	500.290	Erie Indemnity Co	1.297.325	1.368.354	KCG Holdings Inc
1.615.201	1.703.633	Essent Group Ltd	2.831.834	2.986.877	Kellogg Co
478.557	504.758	Estee Lauder Cos Inc/The	817.855	862.633	Kimberly-Clark Corp
4.272.400	4.506.314	Everest Re Group Ltd	3.121.228	3.292.115	Kohl's Corp
670.417	707.122	Expeditors International of Washington I	539.704	569.253	L Brands Inc
762.876	804.643	F5 Networks Inc	1.533.272	1.617.219	Lancaster Colony Corp

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
240.757	253.938	Landstar System Inc	1.041.445	1.098.464	News Corp
1.472.035	1.552.629	Las Vegas Sands Corp	1.619.958	1.708.650	Nordson Corp
2.924.125	3.084.221	Lear Corp	2.854.488	3.010.771	Nordstrom Inc
547.041	576.991	Lennox International Inc	2.191.401	2.311.380	Northrop Grumman Corp
1.574.270	1.660.462	Liberty Property Trust	456.806	481.816	Northwest Bancshares Inc
879.559	927.714	LifePoint Health Inc	1.196.567	1.262.079	Northwest Natural Gas Co
3.979.404	4.197.277	Lincoln National Corp	1.809.230	1.908.285	Nu Skin Enterprises Inc
1.885.302	1.988.523	Lockheed Martin Corp	2.101.808	2.216.882	Nucor Corp
620.273	654.233	Lowe's Cos Inc	2.878.008	3.035.579	NVIDIA Corp
2.939.658	3.100.604	LyondellBasell Industries NV	755.886	797.271	Oceaneering International Inc
514.669	542.847	Macerich Co/The	1.007.525	1.062.687	Oclaro Inc
2.035.916	2.147.382	Macy's Inc	1.760.195	1.856.566	Old Republic International Corp
1.286.759	1.357.209	Magellan Health Inc	1.271.414	1.341.024	Owens Corning
826.877	872.149	Mallinckrodt PLC	2.226.912	2.348.835	Packaging Corp of America
416.346	439.141	Manhattan Associates Inc	1.492.404	1.574.113	Paychex Inc
3.086.837	3.255.841	ManpowerGroup Inc	686.717	724.315	PDL BioPharma Inc
456.769	481.777	ManTech International Corp/VA	1.610.326	1.698.492	People's United Financial Inc
2.296.409	2.422.137	Marathon Petroleum Corp	2.966.443	3.128.856	PepsiCo Inc
1.211.298	1.277.616	MarketAxess Holdings Inc	623.610	657.752	Pfizer Inc
2.302.514	2.428.576	Marsh & McLennan Cos Inc	616.815	650.585	Philip Morris International Inc
1.530.835	1.614.648	Marvell Technology Group Ltd	460.240	485.438	Popular Inc
557.483	588.006	Masco Corp	1.609.712	1.697.844	Principal Financial Group Inc
1.398.360	1.474.920	MasTec Inc	1.200.994	1.266.748	ProAssurance Corp
2.443.748	2.577.543	McDonald's Corp	2.837.713	2.993.078	Prudential Financial Inc
509.257	537.139	Mead Johnson Nutrition Co	1.557.964	1.643.262	Public Service Enterprise Group Inc
3.129.836	3.301.194	Merck & Co Inc	1.201.118	1.266.879	PVH Corp
2.700.810	2.848.679	MetLife Inc	1.454.285	1.533.907	Quad/Graphics Inc
2.171.869	2.290.779	Mettler-Toledo International Inc	2.293.791	2.419.376	QUALCOMM Inc
1.573.316	1.659.455	MGM Resorts International	2.336.429	2.464.348	Quanta Services Inc
585.033	617.064	Michael Kors Holdings Ltd	1.546.203	1.630.857	Quest Diagnostics Inc
1.738.482	1.833.664	Microchip Technology Inc	236.568	249.520	Quintiles IMS Holdings Inc
1.925.323	2.030.735	Micron Technology Inc	533.742	562.965	Ralph Lauren Corp
663.377	699.696	Microsoft Corp	1.492.581	1.574.299	Raymond James Financial Inc
1.231.949	1.299.398	Mid-America Apartment Communities Inc	1.724.868	1.819.304	Raytheon Co
1.494.674	1.576.508	Mondelez International Inc	1.351.509	1.425.504	Realty Income Corp
577.194	608.796	Moody's Corp	1.083.981	1.143.329	Regency Centers Corp
1.806.739	1.905.658	Mosaic Co/The	2.544.936	2.684.272	Regions Financial Corp
1.427.539	1.505.697	Motorola Solutions Inc	3.659.707	3.860.076	Reliance Steel & Aluminum Co
3.720.963	3.924.686	MRC Global Inc	456.021	480.989	Republic Services Inc
545.914	575.803	MSCI Inc	817.201	861.943	Robert Half International Inc
2.461.900	2.596.689	National Oilwell Varco Inc	662.475	698.746	Rockwell Automation Inc
476.826	502.933	Nelnet Inc	735.267	775.523	Ross Stores Inc
5.024.107	5.299.176	NetApp Inc	2.724.996	2.874.189	Rowan Cos Plc
593.869	626.384	NETGEAR Inc	1.243.441	1.311.520	RPX Corp
1.668.401	1.759.746	NeuStar Inc	1.671.598	1.763.118	S&P Global Inc
1.276.167	1.346.038	Newmont Mining Corp	588.762	620.996	Safety Insurance Group Inc

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
1.497.698	1.579.697	SCANA Corp	2.906.314	3.065.435	Voya Financial Inc
3.443.280	3.631.799	Seagate Technology PLC	243.911	257.265	Wabash National Corp
1.816.305	1.915.748	Semtech Corp	7.581.476	7.996.562	Wal-Mart Stores Inc
3.167.336	3.340.747	Senior Housing Properties Trust	1.115.483	1.176.556	Washington Federal Inc
653.537	689.318	Sherwin-Williams Co/The	2.445.193	2.579.068	Waste Management Inc
418.855	441.788	Simpson Manufacturing Co Inc	1.222.411	1.289.338	Waters Corp
2.260.058	2.383.797	Southern Co/The	427.368	450.766	WD-40 Co
2.306.804	2.433.102	Staples Inc	388.727	410.010	Western Digital Corp
1.007.338	1.062.490	Steel Dynamics Inc	1.611.444	1.699.671	WGL Holdings Inc
561.600	592.348	Superior Industries International Inc	506.800	534.547	Whole Foods Market Inc
1.220.506	1.287.329	Sykes Enterprises Inc	485.208	511.773	Williams-Sonoma Inc
1.484.974	1.566.276	Symantec Corp	494.755	521.843	WR Grace & Co
3.463.183	3.652.793	Synopsys Inc	573.606	605.011	WW Grainger Inc
4.765.836	5.026.765	Sysco Corp	1.393.196	1.469.474	Xcel Energy Inc
589.593	621.873	T Rowe Price Group Inc	2.537.548	2.676.478	Xerox Corp
3.209.690	3.385.420	Target Corp	1.459.332	1.539.230	Xylem Inc/NY
379.504	400.282	Tech Data Corp	454.643	479.535	Yum! Brands Inc
1.191.418	1.256.648	Teleflex Inc	1.275.189	1.345.006	Zimmer Biomet Holdings Inc
624.594	658.791	Teradata Corp			
729.189	769.112	Teradyne Inc	EUR	CAD	Canada
2.766.065	2.917.507	Tesoro Corp	2.588.468	3.661.258	Bank of Montreal
3.258.762	3.437.179	Texas Instruments Inc	2.032.254	2.874.522	Bank of Nova Scotia/The
626.540	660.843	TJX Cos Inc/The	1.540.331	2.178.721	Barrick Gold Corp
1.045.107	1.102.327	Toro Co/The	1.627.400	2.301.876	BCE Inc
4.105.002	4.329.751	Travelers Cos Inc/The	2.341.855	3.312.437	Canadian Imperial Bank of Commerce
877.397	925.435	Triple-S Management Corp	709.336	1.003.321	Canadian Real Estate Investment Trust
2.870.466	3.027.624	Tyson Foods Inc	2.037.644	2.882.146	Capital Power Corp
1.557.244	1.642.503	Ubiquiti Networks Inc	1.109.323	1.569.082	CCL Industries Inc
1.564.083	1.649.717	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance Inc	660.962	934.897	CI Financial Corp
870.351	918.002	Ultratech Inc	3.231.805	4.571.227	Dollarama Inc
2.782.188	2.934.513	United Continental Holdings Inc	758.009	1.072.166	EnerCare Inc
485.624	512.212	United Parcel Service Inc	2.232.970	3.158.424	Ensign Energy Services Inc
926.822	977.565	United Rentals Inc	618.065	874.221	Finning International Inc
1.242.357	1.310.376	United Therapeutics Corp	1.540.638	2.179.155	First Capital Realty Inc
659.430	695.534	UnitedHealth Group Inc	3.588.671	5.075.995	Genworth MI Canada Inc
1.944.624	2.051.093	Universal Corp/VA	1.306.943	1.848.606	Great-West Lifeco Inc
786.929	830.013	Unum Group	561.826	794.675	IGM Financial Inc
2.856.552	3.012.948	Vail Resorts Inc	952.637	1.347.457	Industrial Alliance Insurance & Financia
3.364.019	3.548.199	Valero Energy Corp	1.741.411	2.463.139	Intact Financial Corp
1.849.400	1.950.655	Validus Holdings Ltd	347.999	492.227	Manitoba Telecom Services Inc
2.576.025	2.717.062	Vantiv Inc	1.405.607	1.988.161	Metro Inc
1.175.516	1.239.876	Vector Group Ltd	926.957	1.311.134	Nevsun Resources Ltd
625.004	659.223	VeriSign Inc	499.249	706.163	North West Co Inc/The
3.221.272	3.397.637	Verizon Communications Inc	1.725.881	2.441.172	Power Corp of Canada
1.134.781	1.196.910	Viacom Inc	3.136.143	4.435.917	Rogers Communications Inc
3.567.874	3.763.215	VMware Inc	550.247	778.297	Russel Metals Inc

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
1.758.621	2.487.481	Saputo Inc	1.722.465	211.899.000	Mitsubishi Corp
1.219.683	1.725.181	Seven Generations Energy Ltd	2.182.777	268.527.000	Mitsubishi Gas Chemical Co Inc
1.384.639	1.958.503	SNC-Lavalin Group Inc	1.438.940	177.019.600	Mitsubishi Tanabe Pharma Corp
414.128	585.763	Sun Life Financial Inc	2.142.304	263.548.000	Mitsui & Co Ltd
1.280.877	1.811.737	Teck Resources Ltd	2.158.936	265.594.000	Mixi Inc
1.323.133	1.871.506	Thomson Reuters Corp	2.342.200	288.139.320	Mizuho Financial Group Inc
2.766.451	3.913.006	Toronto-Dominion Bank/The	1.862.479	229.123.700	Nikon Corp
1.649.254	2.332.788	TransCanada Corp	1.146.522	141.046.000	Nippon Building Fund Inc
2.518.093	3.561.717	Transcontinental Inc	1.667.774	205.170.900	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp
1.205.328	1.704.877	Turquoise Hill Resources Ltd	1.948.497	239.705.600	Nippon Telegraph & Telephone Corp
			5.485.285	674.804.200	NTT DOCOMO Inc
		Azië	1.289.327	158.614.000	Obayashi Corp
EUR	JPY	Japan	1.995.448	245.481.600	Osaka Gas Co Ltd
625.602	76.962.000	Adastria Co Ltd	1.519.362	186.913.100	Otsuka Holdings Co Ltd
1.435.587	176.607.000	Air Water Inc	2.515.525	309.461.900	Resona Holdings Inc
621.074	76.405.000	Aozora Bank Ltd	1.009.565	124.197.500	Sankyo Co Ltd
1.449.381	178.304.000	Asahi Glass Co Ltd	952.754	117.208.600	Sega Sammy Holdings Inc
688.881	84.746.700	Astellas Pharma Inc	1.140.218	140.270.550	Sekisui House Ltd
1.452.050	178.632.300	Brother Industries Ltd	1.862.059	229.072.000	Sumitomo Chemical Co Ltd
345.515	42.505.500	Canon Inc	2.051.720	252.404.250	Sumitomo Corp
1.729.625	212.779.900	Chubu Electric Power Co Inc	1.336.506	164.418.000	Sumitomo Dainippon Pharma Co Ltd
619.651	76.230.000	Dai Nippon Printing Co Ltd	1.298.496	159.742.000	Sumitomo Metal Mining Co Ltd
2.093.667	257.564.550	Daiichi Sankyo Co Ltd	2.483.401	305.510.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc
3.644.018	448.290.000	Daito Trust Construction Co Ltd	1.006.470	123.816.800	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc
1.285.978	158.202.000	Daiwa House Industry Co Ltd	2.391.067	294.151.000	Suzuki Motor Corp
709.860	87.327.600	Fuji Heavy Industries Ltd	1.222.151	150.350.000	Taisho Pharmaceutical Holdings Co Ltd
844.638	103.908.000	Fujitsu General Ltd	1.847.566	227.289.000	Toho Gas Co Ltd
431.325	53.062.000	Gree Inc	1.065.465	131.074.400	Tokyo Electric Power Co Holdings Inc
485.974	59.784.900	GungHo Online Entertainment Inc	649.190	79.863.900	Tokyo Gas Co Ltd
1.302.950	160.290.000	Hisamitsu Pharmaceutical Co Inc	691.005	85.008.000	TonenGeneral Sekiyu KK
449.704	55.323.000	Honda Motor Co Ltd	725.731	89.280.000	Toppan Printing Co Ltd
670.657	82.504.800	Hoya Corp	1.040.263	127.974.000	Toshiba Plant Systems & Services Corp
1.229.090	151.203.600	Ichigo Inc	461.385	56.760.000	United Arrows Ltd
850.607	104.642.400	Iida Group Holdings Co Ltd			
1.313.729	161.616.000	Ito En Ltd	EUR	HKD	China
1.078.505	132.678.540	JX Holdings Inc	4.082.691	33.386.820	Agricultural Bank of China Ltd
1.262.616	155.328.000	Kajima Corp	2.231.174	18.245.760	Bank of China Ltd
1.956.742	240.720.000	Konami Holdings Corp	3.122.746	25.536.720	Bank of Communications Co Ltd
660.887	81.302.800	Kuraray Co Ltd	525.696	4.298.960	Belle International Holdings Ltd
1.054.440	129.718.000	Lawson Inc	1.702.484	13.922.320	China CITIC Bank Corp Ltd
764.749	94.080.000	Lion Corp	4.224.733	34.548.390	China Construction Bank Corp
1.277.398	157.146.500	Maruichi Steel Tube Ltd	537.866	4.398.480	China Everbright Ltd
1.583.739	194.832.800	Mazda Motor Corp	1.289.417	10.544.400	China Merchants Bank Co Ltd
771.532	94.914.500	Medipal Holdings Corp	1.609.817	13.164.520	China Minsheng Banking Corp Ltd
264.589	32.550.000	Miraca Holdings Inc	1.261.499	10.316.100	China Mobile Ltd
2.491.735	306.535.200	Mitsubishi Chemical Holdings Corp	1.962.544	16.049.000	China Petroleum & Chemical Corp

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
2.790.508	22.819.800	China Shenhua Energy Co Ltd	2.038.681	16.671.617	New World Development Co Ltd
1.234.536	10.095.600	China Telecom Corp Ltd	2.376.528	19.434.415	Sino Land Co Ltd
1.900.228	15.539.400	CNOOC Ltd	1.335.637	10.922.375	Swire Pacific Ltd
1.549.479	12.671.100	Geely Automobile Holdings Ltd	247.278	2.022.150	VTech Holdings Ltd
1.213.556	9.924.040	Guangzhou Automobile Group Co Ltd	1.361.614	11.134.800	Wharf Holdings Ltd/The
1.226.862	10.032.848	Guangzhou R&F Properties Co Ltd			
4.737.198	38.739.150	Industrial & Commercial Bank of China Lt	EUR	KRW	Zuid Korea
997.059	8.153.600	Jiangsu Expressway Co Ltd	1.373.926	1.750.281.250	Hana Financial Group Inc
1.117.864	9.141.500	Kingboard Chemical Holdings Ltd	1.303.299	1.660.308.000	Hankook Tire Co Ltd
1.412.195	11.548.440	PetroChina Co Ltd	1.320.882	1.682.707.500	Hyundai Heavy Industries Co Ltd
402.050	3.287.825	Sino-Ocean Group Holding Ltd	1.302.938	1.659.848.050	Korea Electric Power Corp
859.660	7.030.000	Zhejiang Expressway Co Ltd	1.399.889	1.783.357.000	KT&G Corp
EUR	USD		1.701.844	2.168.025.600	LG Electronics Inc
1.368.499	1.443.424	NetEase Inc ADR	1.125.961	1.434.392.000	Samsung Electronics Co Ltd
1.746.307	1.841.917	New Oriental Education & Techn ADR	1.660.065	2.114.801.700	SK Hynix Inc
			2.292.500	2.920.477.500	SK Innovation Co Ltd
EUR	TWD	Taiwan	907.964	1.156.680.000	Woori Bank
826.333	28.090.000	Asustek Computer Inc	EUR	USD	
2.935.101	99.774.500	Chunghwa Telecom Co Ltd	4.018.512	4.238.525	POSCO ADR
1.332.973	45.312.500	Far EasTone Telecommunications Co Ltd	1.867.298	1.969.532	SK Telecom Co Ltd ADR
2.927.591	99.519.200	First Financial Holding Co Ltd			
1.588.066	53.984.000	Formosa Petrochemical Corp	EUR	SGD	Singapore
1.437.001	48.848.751	Foxconn Technology Co Ltd	1.270.008	1.935.239	Ascendas Real Estate Investment Trust
4.806.255	163.381.680	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	819.838	1.249.269	Jardine Cycle & Carriage Ltd
1.782.303	60.586.800	Innolux Corp	289.467	441.090	Mapletree Industrial Trust
3.879.982	131.894.374	Lite-On Technology Corp	1.151.230	1.754.245	SATS Ltd
303.116	10.304.000	Micro-Star International Co Ltd	990.337	1.509.075	Singapore Press Holdings Ltd
1.250.355	42.504.000	President Chain Store Corp	951.727	1.450.241	StarHub Ltd
1.944.157	66.088.800	Quanta Computer Inc	887.631	1.352.572	Venture Corp Ltd
2.871.545	97.614.000	Realtek Semiconductor Corp	1.959.145	2.985.345	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd
1.936.603	65.832.000	Taiwan Mobile Co Ltd			
3.027.354	102.910.500	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	EUR	ILS	Israël
1.224.056	41.610.000	United Microelectronics Corp	379.120	1.538.979	Bank Hapoalim BM
2.992.509	101.726.000	WPG Holdings Ltd	1.235.560	5.015.569	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp
			EUR	USD	
EUR	HKD	Hongkong	690.014	727.792	Check Point Software Technologies Ltd
1.041.204	8.514.600	Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd	1.569.914	1.655.866	Orbotech Ltd
1.552.506	12.695.850	Cheung Kong Property Holdings Ltd			
487.154	3.983.774	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	EUR	MYR	Malysië
1.315.629	10.758.750	CLP Holdings Ltd	427.113	2.020.950	Hong Leong Bank Bhd
1.610.296	13.168.440	Hang Lung Properties Ltd	1.303.576	6.168.065	Malayan Banking Bhd
356.442	2.914.860	Hang Seng Bank Ltd	1.009.926	4.778.618	Maxis Bhd
2.354.848	19.257.120	HK Electric Investments & HK Electric In	1.133.818	5.364.828	Petronas Chemicals Group Bhd
1.338.528	10.946.010	HKT Trust & HKT Ltd			
1.570.194	12.840.500	Kerry Properties Ltd	EUR	IDR	Indonesië
1.984.531	16.228.800	Link REIT	145.820	2.072.125.000	Matahari Department Store Tbk PT

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
295.494	4.199.000.000	United Tractors Tbk PT	1.378.958	1.177.078	Smiths Group PLC
EUR	USD		1.575.298	1.344.675	Tate & Lyle PLC
3.136.590	3.308.319	Telekomunikasi Indonesia Perse ADR	1.325.149	1.131.147	Vodafone Group PLC
EUR	THB	Thailand	966.650	825.132	WH Smith PLC
647.040	24.418.625	PTT Exploration & Production PCL	828.443	707.159	William Hill PLC
343.221	12.952.800	PTT Global Chemical PCL	2.962.125	2.528.470	WM Morrison Supermarkets PLC
1.988.195	75.032.400	PTT PCL	1.796.981	1.533.903	WPP PLC
			EUR	EUR	Frankrijk
		Europa	323.525	323.525	Alten SA
EUR	GBP	Verenigd Koninkrijk	1.501.260	1.501.260	Arkema SA
2.182.103	1.862.643	3i Group PLC	1.530.717	1.530.717	Atos SE
1.189.961	1.015.751	Aberdeen Asset Management PLC	2.293.634	2.293.634	BNP Paribas SA
2.570.193	2.193.916	Admiral Group PLC	1.599.594	1.599.594	CNP Assurances
1.017.608	868.630	Bellway PLC	1.940.036	1.940.036	Credit Agricole SA
653.191	557.564	Berendsen PLC	1.826.860	1.826.860	Engie SA
826.807	705.763	Berkeley Group Holdings PLC	653.137	653.137	Euler Hermes Group
4.800.058	4.097.329	British American Tobacco PLC	524.508	524.508	Eurazeo SA
3.520.017	3.004.687	Compass Group PLC	1.302.197	1.302.197	Kering
1.426.780	1.217.900	Croda International PLC	667.834	667.834	Nexity SA
945.276	806.888	Direct Line Insurance Group PLC	362.723	362.723	Orange SA
943.929	805.738	Fresnillo PLC	1.934.675	1.934.675	Peugeot SA
4.923.795	4.202.952	GlaxoSmithKline PLC	1.209.337	1.209.337	Rubis SCA
5.158.583	4.403.367	Glencore PLC	1.620.686	1.620.686	SCOR SE
417.352	356.252	Go-Ahead Group PLC	3.057.918	3.057.918	Societe Generale SA
1.775.493	1.515.561	GVC Holdings PLC	1.776.873	1.776.873	STMicroelectronics NV
879.825	751.019	Halma PLC	1.840.757	1.840.757	Thales SA
1.505.210	1.284.847	IMI PLC	1.830.622	1.830.622	Vinci SA
340.845	290.946	Imperial Brands PLC			
556.364	474.912	Indivior PLC	EUR	CHF	Zwitserland
3.267.585	2.789.210	Informa PLC	2.354.505	2.524.029	ABB Ltd
329.772	281.493	International Personal Finance PLC	991.222	1.062.590	Actelion Ltd
1.293.059	1.103.755	Intertek Group PLC	651.618	698.535	Banque Cantonale Vaudoise
1.221.684	1.042.829	J Sainsbury PLC	1.043.190	1.118.300	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG
749.333	639.631	JD Sports Fashion PLC	470.426	504.297	Emmi AG
1.562.259	1.333.544	Johnson Matthey PLC	343.884	368.644	GAM Holding AG
1.074.188	916.927	Lancashire Holdings Ltd	514.490	551.534	Mobimo Holding AG
1.390.622	1.187.035	National Grid PLC	3.370.578	3.613.260	Partners Group Holding AG
909.659	776.485	Paragon Group of Cos PLC/The	867.557	930.021	Swiss Life Holding AG
500.655	427.359	Persimmon PLC	1.644.918	1.763.353	Swiss Prime Site AG
1.135.852	969.563	Randgold Resources Ltd	4.336.649	4.648.888	Swiss Re AG
2.628.797	2.243.941	Reckitt Benckiser Group PLC	1.649.714	1.768.493	Transocean Ltd
1.305.776	1.114.611	Rentokil Initial PLC	1.475.121	1.581.330	Valora Holding AG
130.313	111.236	Rightmove PLC			
2.625.226	2.240.893	Rio Tinto PLC	EUR	NOK	Noorwegen
3.541.334	3.022.883	Royal Mail PLC	452.641	4.109.529	Austevoll Seafood ASA

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
1.512.135	13.728.670	Leroy Seafood Group ASA	389.341	3.730.662	Millicom International Cellular SA
1.920.489	17.436.117	Norsk Hydro ASA	1.559.331	14.941.506	Oriflame Holding AG
3.119.835	28.324.978	Orkla ASA	2.157.961	20.677.578	Swedbank AB
1.665.014	15.116.659	Salmar ASA	2.516.016	24.108.462	Swedish Match AB
2.843.786	25.818.737	Subsea 7 SA	1.085.539	10.401.631	Telefonaktiebolaget LM Ericsson
196.249	1.781.748	Telenor ASA			
2.148.480	19.506.050	TGS Nopec Geophysical Co ASA	EUR	EUR	Italië
			1.807.386	1.807.386	Enel SpA
EUR	EUR	Finland	2.133.158	2.133.158	Eni SpA
1.119.542	1.119.542	Elisa OYJ	542.678	542.678	Hera SpA
1.342.378	1.342.378	Fortum OYJ	1.151.350	1.151.350	Snam SpA
1.256.987	1.256.987	Neste Oyj	2.293.578	2.293.578	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA
963.247	963.247	Nokian Renkaat OYJ			
2.014.569	2.014.569	Orion Oyj	EUR	EUR	België
331.095	331.095	Sampo Oyj	2.026.276	2.026.276	Ageas
695.566	695.566	Stora Enso OYJ	1.184.222	1.184.222	Bekaert SA
4.421.950	4.421.950	UPM-Kymmene OYJ	1.341.899	1.341.899	Colruyt SA
1.563.669	1.563.669	YIT OYJ	323.350	323.350	Elia System Operator SA/NV
			1.433.445	1.433.445	Groupe Bruxelles Lambert SA
EUR	USD	Rusland			
2.024.721	2.135.574	Gazprom PJSC ADR	EUR	HUF	Hongarië
5.721.482	6.034.733	Lukoil PJSC ADR	3.947.350	1.219.198.340	MOL Hungarian Oil & Gas PLC
3.365.524	3.549.787	Rosneft Oil Co PJSC GDR	1.291.772	398.983.200	OTP Bank PLC
1.832.027	1.932.330	Severstal PJSC GDR			
			EUR	EUR	Spanje
EUR	EUR	Duitsland	612.378	612.378	ACS Actividades de Construcción y Servic
1.815.614	1.815.614	adidas AG	2.663.524	2.663.524	Endesa SA
1.075.288	1.075.288	Hannover Rueck SE	236.350	236.350	Industria de Diseno Textil SA
218.976	218.976	HUGO BOSS AG	722.788	722.788	Mediaset Espana Comunicacion SA
1.469.932	1.469.932	Kloekner & Co SE			
3.709.593	3.709.593	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellscha	EUR	DKK	Denemarken
525.463	525.463	ProSiebenSat.1 Media SE	1.394.818	10.371.240	AP Moller - Maersk A/S
1.498.695	1.498.695	SAP SE	626.671	4.659.643	Coloplast A/S
2.323.736	2.323.736	Siemens AG	658.038	4.892.874	Dfds A/S
			674.297	5.013.770	Novo Nordisk A/S
EUR	EUR	Nederland	585.302	4.352.040	Pandora A/S
1.215.866	1.215.866	Aegon NV	290.365	2.159.024	Tryg A/S
1.480.789	1.480.789	Koninklijke DSM NV			
3.071.564	3.071.564	NN Group NV	EUR	TRY	Turkijë
1.553.684	1.553.684	RELX NV	1.664.149	6.174.327	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS
2.481.464	2.481.464	Royal Dutch Shell PLC	1.030.034	3.821.632	Tupras Türkiye Petrol Rafinerileri AS
1.327.166	1.327.166	Wolters Kluwer NV	619.021	2.296.691	Turkcell İletişim Hizmetleri AS
EUR	SEK	Zweden	EUR	EUR	Portugal
352.889	3.381.382	Axfood AB	604.120	604.120	EDP - Energias de Portugal SA
208.494	1.997.793	Intrum Justitia AB	1.167.791	1.167.791	Jeronimo Martins SGPS SA

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
			1.240.885	1.877.025	Auckland International Airport Ltd
EUR	PLN	Polen	2.494.092	3.772.688	Fletcher Building Ltd
399.256	1.757.862	Polski Koncern Naftowy Orlen SA	1.772.095	2.680.560	Spark New Zealand Ltd
		Australië			Zuid-Amerika
EUR	AUD	Australië	EUR	BRL	Brazilië
825.926	1.203.043	AGL Energy Ltd	2.494.871	8.564.641	Banco do Brasil SA
1.712.268	2.494.090	Aristocrat Leisure Ltd	1.459.713	5.011.050	BM&FBovespa SA - Bolsa de Valores Mercad
1.762.550	2.567.330	ASX Ltd	206.624	709.320	Cia Energetica de Minas Gerais Pref
2.702.062	3.935.823	BHP Billiton Ltd	1.682.664	5.776.418	Cia Energetica de Sao Paulo Pref
2.010.338	2.928.258	BlueScope Steel Ltd	839.873	2.883.200	Equatorial Energia SA
546.549	796.103	Caltex Australia Ltd	1.656.627	5.687.035	Itausa - Investimentos Itau SA Pref
1.462.750	2.130.641	CIMIC Group Ltd	1.499.047	5.146.079	Raia Drogasil SA
1.207.243	1.758.470	Cochlear Ltd	EUR	USD	
1.126.278	1.640.536	Commonwealth Bank of Australia	1.693.281	1.785.988	Cia de Saneamento Basico do Es ADR
443.236	645.617	Dexus Property Group	715.375	754.542	Itau Unibanco Holding SA Pref ADR
1.307.243	1.904.130	Downer EDI Ltd			
1.791.897	2.610.077	DUET Group	EUR	MXN	Mexico
552.124	804.224	Genworth Mortgage Insurance Australia Lt	1.896.280	41.205.016	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de
839.882	1.223.371	GPT Group/The	1.102.869	23.964.675	Industrias Penoles SAB de CV
579.704	844.397	JB Hi-Fi Ltd	1.802.783	39.173.394	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV
1.343.792	1.957.368	Mineral Resources Ltd	EUR	USD	
1.740.558	2.535.296	Mirvac Group	1.462.750	1.542.836	Cemex SAB de CV ADR
789.037	1.149.311	Sims Metal Management Ltd	977.603	1.031.127	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR
1.256.071	1.829.593	Sonic Healthcare Ltd			
1.533.872	2.234.238	South32 Ltd			Zuid-Amerika
347.798	506.602	Spark Infrastructure Group	EUR	USD	Peru
1.997.994	2.910.279	Stockland	1.226.026	1.293.150	Cia de Minas Buenaventura SAA ADR
1.268.955	1.848.360	Suncorp Group Ltd			
1.292.571	1.882.759	Sydney Airport			Afrika
1.220.362	1.777.580	Telstra Corp Ltd	EUR	ZAR	Zuid-Afrika
647.057	942.503	Wesfarmers Ltd	376.100	5.424.755	Redefine Properties Ltd
1.725.288	2.513.054	Woodside Petroleum Ltd	1.678.347	24.207.978	Vodacom Group Ltd
EUR	NZD	Nieuw Zeeland	1.099.238.560	Totaal	
511.517	773.746	Air New Zealand Ltd			

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

Overeenkomstig artikel 16 van de Voorwaarden van beheer en bewaring van het fonds doet het fonds geen uitkeringen.

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2016 en op 31 december 2016 hadden de bestuurders (van de beheerder) van het fonds de in navolgende tabel vermelde totale persoonlijke belangen in beleggingen van het fonds.

Belangen van bestuurders		
Op 1 januari 2016	Omschrijving	Aantal
Robeco Capital Growth Funds:		
Robeco Active Quant Emerging Markets Equities	Aandelen	269
Robeco Emerging Conservative Equities	Aandelen	9
Robeco Emerging Debt	Aandelen	28
Robeco Global Conservative Equities	Aandelen	1.133
Robeco High Yield Bonds	Aandelen	139
Robeco-Lux-o-Rente		192
Op 31 december 2016	Omschrijving	Aantal
Robeco Capital Growth Funds:		
Robeco Active Quant Emerging Markets Equities	Aandelen	278
Robeco Emerging Conservative Equities	Aandelen	12
Robeco Emerging Debt	Aandelen	34
Robeco Global Conservative Equities	Aandelen	1.129
Robeco High Yield Bonds	Aandelen	140
Robeco Umbrella Fund I N.V.:		
Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	Directiezetels	4*

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering en Raad van Commissarissen van Robeco ONE

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016 van Robeco ONE (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 ONE 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 ONE 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.