

Robeco Umbrella Fund I N.V.

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht
Instelling voor collectieve belegging in effecten
KvK 63907879

16

Verslag over 2016

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Algemene informatie	4
Kerncijfers per aandelenklasse	6
Algemene inleiding	7
Beleggingsbeleid	8
Subfonds Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	8
Subfonds Robeco Global Conservative Equities Fund	9
Subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	10
Beleggingsresultaat subfonds Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	11
Beleggingsresultaat subfonds Robeco Global Conservative Equities Fund	12
Beleggingsresultaat subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	12
Bezoldiging bestuurders	13
Risicobeheer	13
Vermogensontwikkeling	13
Sustainability investing	14
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	16
Verslag van de Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V.	17
Jaarrekening	19
Balans	19
Winst-en-verliesrekening	20
Kasstroomoverzicht	20
Toelichtingen	21
Algemeen	21
Waarderingsgrondslagen	21
Grondslagen resultaatbepaling	22
Grondslagen kasstroomoverzicht	22
Risicobeheer	22
Risico's financiële instrumenten	24
Toelichting op de balans	33
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	38
Valutatabel	44
Aandelenportefeuille Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	45
Aandelenportefeuille Robeco Global Conservative Equities Fund	54
Aandelenportefeuille Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	57
Overige gegevens	65
Resultaatbestemming	65
Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten	65
Belangen van bestuurders	65
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	66

Robeco Umbrella Fund I N.V.

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

Contactgegevens

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

Directie (tevens beheerder)

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

Directieleden:

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

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

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

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

Roland Toppen (vanaf 7 maart 2016)

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

Karin van Baardwijk (vanaf 7 november 2016)

Commissarissen:

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

Gihan Ismail (vanaf 13 mei 2016)

Masaaki Kawano (vanaf 26 mei 2016)

Jan J. Nooitgedagt (vanaf 13 mei 2016)

Bewaarder

Citibank Europe plc
Schiphol Boulevard 257
1118 BH Schiphol

Fondsmanagers

Rob van Bommel, Willem Jellema (Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund)

Arlette van Ditshuizen, Arnoud Klep, Jan Sytze Mosselaar, Maarten Polfliet, Pim van Vliet (Robeco Global Conservative Equities Fund)

Michael Strating (Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund)

Fund agent

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

Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Rabobank International (tot 18 november 2016)

Europalaan 44
3526 KS Utrecht

Accountant

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

Bestuursverslag

Algemene informatie

Juridische aspecten

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

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

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

Investerings in IT-systemen door RIAM

RIAM is gedurende 2016 gestart met de implementatie van een nieuw systeem waarin onder andere de boekhouding wordt gevoerd en de intrinsieke 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 23.

Subfondsen en aandelenklassen

De gewone aandelen van de Beleggingsinstelling zijn onderverdeeld in series aangeduid als subfondsen. Elk subfonds is onderverdeeld in Aandelenklassen.

Elk aandeel van dezelfde soort geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van de Beleggingsinstelling.

Per balansdatum zijn de volgende subfondsen en aandelenklassen opengesteld:

Subfondsen 1: Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G shares)
- Aandelenklasse C (EUR X shares)

Subfondsen 2: Robeco Global Conservative Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G shares)
- Aandelenklasse C (EUR X shares)

Subfondsen 3: Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G shares)

De aandelenklassen EUR X kennen een lagere beheervergoeding dan de aandelenklassen EUR G. Toegang tot de aandelenklassen EUR X kan echter alleen worden verkregen met akkoord van de beheerder.

Toerekening subfondsen en aandelenklassen

Voor elk subfonds wordt een aparte administratie gevoerd. De administratie van elk subfonds is zo ingericht dat toerekening van resultaten aan de verschillende aandelenklassen op dagbasis pro rata geschiedt. De plaatsingen en opnamen van eigen aandelen worden per aandelenklasse geregistreerd. De verschillen tussen de diverse aandelenklassen komen tot uitdrukking in toelichtingen 10, 12 en 15 op de jaarrekening.

Fiscale aspecten

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

Verhandelbaarheid gewone aandelen

De beleggingsinstelling heeft een open-end karakter. Dat wil zeggen dat de beleggingsinstelling, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis gewone aandelen uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het fonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uittreden van beleggers. Het vigerende op- of afslagpercentage bedraagt maximaal 0,35% voor alle subfondsen. Een eventueel overschot of tekort komt geheel ten goede aan c.q. ten laste van het fonds.

De aandelenklassen B van de beide opengestelde subfondsen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam 1, segment Euronext Fund Service.

Essentiële beleggersinformatie en prospectus

Voor Robeco Umbrella Fund I N.V. is een prospectus opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Voor elke aandelenklasse van de beleggingsinstelling is een document met Essentiële Beleggersinformatie opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van het fonds en via www.robeco.com.

Kerncijfers per aandelenklasse

Overzicht 2015 - 2016

Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund - EUR G

	2016	2015 ⁶	Totaal over de rapportage periode ⁷
Performance in % op basis van:			
- Beurskoers ^{1,2}	14,0	9,5	24,9
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	13,6	9,0	23,9
- MSCI All Country World Index (Net Return in EUR) ³	11,1	10,7	23,0
Dividend in euro's ⁴	2,60	-	
Vermogen ⁵	184	144	

Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund - EUR X

	2016	2015 ⁶	Totaal over de rapportage periode ⁷
Performance in % op basis van:			
- Beurskoers ^{1,2}	14,4	9,5	25,3
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	13,9	9,1	24,3
- MSCI All Country World Index (Net Return in EUR) ³	11,1	10,7	23,0
Dividend in euro's ⁴	2,60	-	
Vermogen ⁵	943	479	

Robeco Global Conservative Equities Fund - EUR G

	2016	2015 ⁶	Totaal over de rapportage periode ⁷
Performance in % op basis van:			
- Beurskoers ^{1,2}	10,7	11,2	23,1
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	10,6	10,5	22,2
- MSCI World Index (Net Return in EUR) ³	10,7	11,2	23,1
Dividend in euro's ⁴	4,80	4,40	
Vermogen ⁵	7	-	

Robeco Global Conservative Equities Fund - EUR X

	2016	2015 ⁶	Totaal over de rapportage periode ⁷
Performance in % op basis van:			
- Beurskoers ^{1,2}	10,9	11,3	23,5
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	10,8	10,6	22,7
- MSCI World Index (Net Return in EUR) ³	10,7	11,2	23,1
Dividend in euro's ⁴	4,80	4,40	
Vermogen ⁵	317	209	

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR G

	2016 ⁸	Totaal over de rapportage periode ⁸
Performance in % op basis van:		
- Beurskoers ^{1,2}	3,4	3,4
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	2,7	2,7
- MSCI World Index (Net Return in EUR) ³	2,9	2,9
Dividend in euro's ⁴	-	
Vermogen ⁵	8	

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

² Indien dividenduitkering plaatsvindt in enig jaar, dan wordt rekening gehouden met een herbelegging van het uitgekeerde dividend.

³ Voor de valutaomrekening wordt gebruikgemaakt van de koersen van World Market Reuters.

⁴ Het dividend heeft betrekking op genoemd boekjaar en wordt uitgekeerd in het daaropvolgend boekjaar. 2016 betreft een voorstel. Meer informatie over het voorgestelde dividend is te vinden in de paragraaf Voorstel resultaatbestemming op pagina 43.

⁵ In miljoenen euro's.

⁶ Betreft de periode 30 september tot en met 31 december 2015.

⁷ Betreft de periode 30 september 2015 tot en met 31 december 2016.

⁸ Betreft de periode 30 november 2016 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 opkoopprogramma verder uit in 2016, zowel in omvang als in samenstelling. In december 2016 kondigde de ECB echter een reductie van het maandelijks 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.

¹ Voorlopig cijfer IMF per januari 2017.

Daarnaast bieden belastingverlagingen zoals voorgesteld door president Trump opwaarts potentieel voor winst per aandeel, evenals aandeleninkoop. Een heropleving van de winstgevendheid van het bedrijfsleven zou de opgelopen waarderingen in de VS enigszins rechtvaardigen. Ten derde zijn vanuit een waarderingsoptiek wereldwijde aandelen relatief nog steeds minder duur dan staatsobligaties. Aandeelhouders worden momenteel historisch bovengemiddeld gecompenseerd voor het nemen van specifiek aandelenrisico.

Niettemin verwachten we toch lagere rendementen in 2017 dan in voorgaande jaren. Na jaren van rendementen met dubbele cijfers, hoofdzakelijk gedragen door koers-winstexpansie als gevolg van expansief monetair beleid, komt aan deze fase een einde. Centrale banken zullen reageren op deflatie 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 ontploegen, waardoor er per saldo neerwaarts risico resteert, gezien opgelopen waarderingen in de VS en de protectionistische agenda van Trump. Een verdieping van protectionisme en een opwaarts doorschieten van de kapitaalmarktrente zijn reële risico's die de globale groei kunnen vertragen en de bedrijfswinsten kunnen raken.

Beleggingsbeleid

Inleiding

De subfondsen hebben uitsluitend tot doel het beleggen van vermogen in financiële instrumenten en andere vermogensbestanddelen met toepassing van het beginsel van risicospreiding teneinde de aandeelhouders in de opbrengst van de beleggingen te doen delen. Voor alle subfondsen geldt dat het beleggingsbeleid met name is gericht op het behalen van vermogensgroei en/of het verwerven van directe opbrengsten zoals hierna beschreven.

Subfonds Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund

Beleggingsbeleid subfonds Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund

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 All Country World Index (Net Return in EUR) wordt gebruikt als referentie-index voor de vergelijking van de performance van het fonds.

Uitvoering beleggingsbeleid subfonds Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund

Het subfonds heeft tot doelstelling te profiteren van de sterkste bronnen van rendement die bekend zijn in wereldwijde aandelenmarkten. Op basis van gedegen onderzoek zijn de volgende bronnen gedefinieerd: waarde, momentum, laag-risico en kwaliteit. Momentumaandelen zijn aandelen die het recent goed hebben gedaan, bijvoorbeeld in termen van rendement. Waarde-aandelen zijn aandelen met een lage prijs ten opzichte van fundamentele waarden, zoals boekwaarde en kasstromen van het uitgevende bedrijf. Laagriscio-aandelen worden gekenmerkt door bijvoorbeeld een lagere volatiliteit en marktgevoeligheid. Kwaliteitsaandelen ten slotte zijn aandelen van bedrijven die goed scoren op kwaliteitskarakteristieken, zoals een hoge winstgevendheid. Voor al deze groepen van aandelen heeft veelvuldig onderzoek aangetoond dat ze op de lange termijn beter presteren dan de markt.

Tot het belegbare universum van het fonds behoren alle aandelen in volwassen en opkomende economieën met een voldoende marktwaarde en een voldoende dagelijks handelsvolume. In beginsel bestaat het beleggingsuniversum uit aandelen die tot referentie-index behoren. Om ook geschikte aandelen die niet tot deze index behoren te kunnen selecteren, breiden we het universum uit met aandelen uit de Broad Market Index, samengesteld door S&P. Om tot een relatief stabiel en liquide beleggingsuniversum te komen, hanteren we een minimum dagelijks handelsvolume en een minimum marktwaarde.

Via een bottom-up gedreven strategie geeft het subfonds blootstelling aan de factoren waarde, momentum, laag-risico en kwaliteit. Hierbij wordt getracht onbeloonde factor-risico's te identificeren en ontwijken, zoals faillissementsrisico binnen de waardefactor, met ons distress model. Ook wordt getracht te voorkomen dat blootstelling aan één factor een negatieve blootstelling aan een andere factor geeft, omdat dit het rendement kan schaden. Dit doen we bijvoorbeeld door bij de selectie van momentumaandelen ook risico in aanmerking te nemen. Voor iedere factor worden op deze manier aantrekkelijke aandelen geïdentificeerd en zorgt het portefeuilleconstructieproces vervolgens voor een optimale en gediversifieerde positionering naar de factor. Het is een 100% regelgedreven proces dat onnodige transactiekosten tracht te voorkomen door alleen dan aandelen te kopen, als de verwachte opbrengsten hiervan opwegen tegen de kosten van deze omzet.

Ook voor de herbalancering over de factoren wordt omzet indien mogelijk voorkomen: iedere factor heeft een strategisch gewicht en eens per kwartaal wordt gekeken of de factorgewichten zich nog binnen de gestelde bandbreedte bevinden. Als dit het geval is, is geen omzet nodig omdat het subfonds nog voldoende gediversificeerd is over de factoren. Mocht een factor wel een gewicht buiten de bandbreedte hebben, dan zal dit worden aangepast om de factor diversificatie te kunnen blijven waarborgen. Naast dit factorherbalanceringsproces op kwartaalbasis wordt noodzakelijke omzet, zoals kasstromen, altijd gebruikt om de factorgewichten van het subfonds te herbalancieren in de richting van de strategische gewichten.

Per eind 2016 bevatte de portefeuille 689 verschillende aandelen.

Valutabeleid subfonds Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund

Het subfonds belegt in aandelen die zijn uitgegeven in verschillende valuta's. Het valutarisico wordt niet standaard afgedekt. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de toelichting op het valutarisico op pagina 24.

Integratie van ESG factoren

Duurzaamheidsfactoren, gebaseerd op RobecoSAM scores, zijn geïntegreerd in het beleggingsbeleid. Deze RobecoSAM scores houden rekening met factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur. Het beleggingsproces is zeer gedisciplineerd en zorgt ervoor dat de totale duurzaamheidsscore van de portefeuille beter is dan of gelijk is aan de totale duurzaamheidsscore van de referentie-index. Hierdoor maakt een aandeel dat goed scoort op factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur, meer kans om opgenomen te worden in de portefeuille. Ondernemingen met een slechte score hebben een lagere kans om opgenomen te worden in de portefeuille.

Subfonds Robeco Global Conservative Equities Fund

Beleggingsbeleid subfonds Robeco Global Conservative Equities Fund

Het voornaamste doel van Robeco Global Conservative Equities Fund (het fonds) is om een hoge Sharpe-ratio te behalen, ofwel een optimale verhouding tussen absoluut rendement en absoluut risico. Het fonds biedt de belegger toegang tot de langetermijn-aandelenpremie, maar verlaagt het verwachte neerwaartse risico substantieel. Het fonds hanteert geen beursindex als benchmark; de MSCI World (Net Return in EUR) Index wordt gebruikt als referentie-index.

Uitvoering beleggingsbeleid subfonds Robeco Global Conservative Equities Fund

Empirisch onderzoek over een zeer lange periode (tachtig jaar) toont aan dat aandelen met een lage bèta (oftewel 'laag risico') een hoger rendement opleveren dan volgens hun bèta gerechtvaardigd zou zijn. De relatie tussen risico en rendement is dus niet positief zoals vaak verondersteld, maar vlak of zelfs negatief. Dit wordt ook wel de laag-risico anomalie genoemd en de beleggingsstijl die hiervan wil profiteren, wordt aangeduid als low-volatility investing. Naast dit empirische bewijs is er ook een economische reden waarom deze anomalie bestaat. Laag-risico aandelen hebben een hoge tracking error en zijn daarom onaantrekkelijk voor een portefeuillemanager die een relatief risico heeft gekregen ten opzichte van een benchmark. In de academische literatuur zijn er daarom meer en meer studies te vinden die ingaan op de relatie tussen risico en rendement en de economische redenen. Onderzoekers van Robeco leveren ook een bijdrage aan dit levendige debat door over 'low-volatility investing' te publiceren in internationale 'peer reviewed' tijdschriften. De laagrisico anomalie en de daarop gebaseerde beleggingsstijl low-volatility investing, is één van de bronnen van rendement.

Daarnaast hanteert het Robeco aandelenselectiemodel ook andere variabelen die ofwel het totale verwachte risico verlagen, ofwel het rendement van de portefeuille verhogen. Het kwantitatieve Conservative Equity-model combineert de succesvolste variabelen die naar verwachting het hoogste rendement per eenheid absoluut risico zullen opleveren.

Het aandelenselectiemodel voor Robeco Global Conservative Equities Fund beoordeelt aandelen op de volgende twee thema's:

1. Laag-risicofactoren (aandelen met bijvoorbeeld een lage volatiliteit hebben de voorkeur)
2. Rendementsfactoren (aandelen met bijvoorbeeld een hoog dividend en hoog koersmomentum hebben de voorkeur.)

Tot het belegbaar universum van Robeco Global Conservative Equities behoren alle aandelen in volwassen economieën met een voldoende marktwaarde en een voldoende dagelijks handelsvolume. In beginsel bestaat het beleggingsuniversum uit aandelen die tot de MSCI World Index behoren. Om ook geschikte aandelen die niet tot deze index behoren te kunnen selecteren, breiden we het universum uit met aandelen uit de Broad Market Index, samengesteld door S&P. Om tot een relatief stabiel en liquide beleggingsuniversum met liquide aandelen te komen, hanteren we een minimum dagelijks handelsvolume. De portefeuillebeheerder koopt op basis van de uitkomsten van het aandelenselectiemodel de aantrekkelijkste aandelen en houdt elke positie aan tot dat het aandeel volgens het aandelenselectiemodel te laag scoort. Hierbij is het tevens de doelstelling om de omzet laag te houden, waardoor er niet snel aandelen verkocht worden vanwege een veranderende modelscore. Het streven is een breed gespreide portefeuille samen te stellen, met het doel aandeelspecifieke risico's te beperken. Per eind december 2016 bevatte de portefeuille 205 verschillende aandelen.

Valutabeleid subfonds Robeco Global Conservative Equities Fund

Het subfonds belegt in aandelen die zijn uitgegeven in verschillende valuta's. Het valutarisico wordt niet standaard afgedekt. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de toelichting op het valutarisico op pagina 24.

Integratie van ESG factoren

Duurzaamheidsfactoren, gebaseerd op RobecoSAM scores, zijn geïntegreerd in het beleggingsbeleid. Deze RobecoSAM scores houden rekening met factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur. Het beleggingsproces is zeer gedisciplineerd en zorgt ervoor dat de totale duurzaamheidsscore van de portefeuille beter is dan of gelijk is aan de totale duurzaamheidsscore van de referentie-index. Hierdoor maakt een aandeel dat goed scoort op factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur, meer kans om opgenomen te worden in de portefeuille. Ondernemingen met een slechte score hebben een lagere kans om opgenomen te worden in de portefeuille.

Subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

Beleggingsbeleid subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

Het beleggingsbeleid van het subfonds is gericht op het behalen van een optimaal rendement met een ten opzichte van de benchmark laag risico. Het subfonds neemt voornamelijk exposure naar aandelen, die gevestigd zijn in de ontwikkelde landen in de regio's Noord-Amerika, Europa en Pacific of daar het grootste deel van hun economische activiteiten ontplooiën, door middel van een kwantitatieve aandelenselectie strategie met een lage tracking error. Het subfonds streeft ernaar om (onder normale omstandigheden) de ex-ante tracking error beperkt te houden.

Uitvoering beleggingsbeleid subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

De gevoerde beleggingsstrategie wordt enhanced indexing genoemd. Bij enhanced indexing vormt een beleggingsindex het startpunt van het beleggingsbeleid en worden in de portefeuille beperkte, actieve posities ten opzichte van deze index ingenomen. Het beleggingsteam maakt gebruik van een in eigen beheer ontwikkeld kwantitatief aandelenselectiemodel, waar ESG-factoren onderdeel zijn van de groep waarde-georiënteerde variabelen. Hierdoor maken aandelen van ondernemingen met een goede duurzaamheidsscore meer kans om in de portefeuille te worden opgenomen dan aandelen van ondernemingen met een slechte duurzaamheidsscore. De kwantitatieve researchers en de portefeuillemanagers werken continu aan het evalueren en verbeteren van dit aandelenselectiemodel.

Valutabeleid subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

Het subfonds belegt in aandelen die zijn uitgegeven in verschillende valuta's van ontwikkelde landen (o.a. USD, EUR en GBP). Het valutarisico wordt niet standaard afgedekt. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de toelichting op het valutarisico op pagina 24.

Integratie van ESG factoren

ESG-factoren, waarvoor de data afkomstig zijn van RobecoSAM in Zwitserland, worden zowel geïntegreerd in het aandelenselectiemodel als in het portefeuilleconstructieproces. Het portefeuilleconstructie-algoritme zorgt ervoor dat de totale duurzaamheidsscore van de portefeuille na herschikking beter is dan of gelijk is aan de totale duurzaamheidsscore van de benchmark. Hierdoor maakt een aandeel dat goed scoort op factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur, meer kans om opgenomen te worden in de portefeuille. Ondernemingen met een slechte score hebben een lagere kans om opgenomen te worden in portefeuille.

Beleggingsresultaat subfonds Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund

Beleggingsresultaat per aandelenklasse

Aandelenklasse	Koers in EUR x 1 31/12/2016	Koers in EUR x 1 30/09/2015	Uitgekeerd dividend	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ¹
<i>Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund - EUR G</i>			0,00	
- Beurskoers	124,85	100,00		24,9
- Intrinsieke waarde	123,85	100,00		23,9
<i>Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund - EUR X</i>			0,00	
- Beurskoers	125,31	100,00		25,3
- Intrinsieke waarde	124,30	100,00		24,3

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

Nettoresultaat per aandeel ¹

EUR x 1

	30/09/2015 - 31/12/2016
Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund - EUR G	
Opbrengst beleggingen	4,18
Waardeverandering	10,43
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,99
Nettoresultaat	13,62
Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund - EUR X	
Opbrengst beleggingen	4,17
Waardeverandering	16,15
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,54
Nettoresultaat	19,78

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

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 All Country World 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.

Rendement en risico

De volatiliteit van de portefeuille over 2016 was met 7,7% lager dan de volatiliteit van de referentie-index van 9,2%. Omdat gedurende de eerste maanden van de verslagperiode (september tot en met december 2015) het subfonds in de opbouwfase verkeerde, is ervoor gekozen om alleen de volatiliteit voor het kalenderjaar 2016 te vermelden. De Sharpe ratio, waarbij het rendement boven de risicovrije voet wordt gedeeld door de volatiliteit van de portefeuille, was met 1,90 beter dan de Sharpe ratio van de referentie-index van 1,24.

Beleggingsresultaat subfonds Robeco Global Conservative Equities Fund

Beleggingsresultaat per aandelenklasse

Aandelenklasse	Koers in EUR x 1 31/12/2016	Koers in EUR x 1 30/09/2015	Uitgekeerd dividend mei 2016 ¹	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ²
<i>Robeco Global Conservative Equities Fund - EUR G</i>			4,40	
- Beurskoers	118,28	100,00		23,1
- Intrinsieke waarde	117,46	100,00		22,2
<i>Robeco Global Conservative Equities Fund - EUR X</i>			4,40	
- Beurskoers	118,67	100,00		23,5
- Intrinsieke waarde	117,90	100,00		22,6

¹ Ex-datum.

² Indien dividenduitkering plaatsvindt in enig jaar, dan wordt rekening gehouden met een herbelegging van het uitgekeerde dividend.

Nettoresultaat per aandeel¹

EUR x 1

	30/09/2015 - 31/12/2016
Robeco Global Conservative Equities Fund - EUR G	
Opbrengst beleggingen	4,57
Waardeverandering	24,99
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,89
Nettoresultaat	28,67
Robeco Global Conservative Equities Fund - EUR X	
Opbrengst beleggingen	4,88
Waardeverandering	15,48
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,60
Nettoresultaat	19,76

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

Vanwege de beleggingsdoelstelling (maximalisatie van de Sharpe-ratio) kunnen de beleggingsresultaten van het fonds pas goed worden beoordeeld over een langere periode. Sinds de start eind september 2015 heeft het fonds een cumulatief rendement van 23,2% (voor kosten) behaald, terwijl de MSCI World (Net Return in EUR) Index over dezelfde periode een cumulatief rendement laat zien van 23,1%. Generieke laag-risico aandelen behaalden over deze verslagperiode een licht lager rendement dan de markt.

Rendement en risico

De volatiliteit van de portefeuille over de verslagperiode (september 2015 – december 2016) was met 9,5% lager dan de volatiliteit van de referentie-index van 12,7%. De Sharpe ratio, waarbij het rendement boven de risicovrije voet wordt gedeeld door de volatiliteit van de portefeuille, was met 1,8 beter dan de Sharpe ratio van de referentie-index van 1,3.

Beleggingsresultaat subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

Beleggingsresultaat

Aandelenklasse	Koers in EUR x 1 31/12/2016	Koers in EUR x 1 30/11/2016	Uitgekeerd dividend	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ²
<i>Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR G</i>			0,00	
- Beurskoers	103,44	100,00		3,4
- Intrinsieke waarde	102,66	100,00		2,7

¹ Ex-datum.

² Indien dividenduitkering plaatsvindt in enig jaar, dan wordt rekening gehouden met een herbelegging van het uitgekeerde dividend.

Nettoresultaat per aandeel ¹

EUR x 1

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR G	30/11/2016 - 31/12/2016
Opbrengst beleggingen	0,15
Waardeverandering	1,41
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,03
Nettoresultaat	1,53

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

Het fonds is 30 november 2016 gestart. Het rendement in de eerste volledige kalendermaand, december 2016, was positief.

Rendement en risico

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund neemt, door middel van een kwantitatieve aandelenselectiestrategie met een lage tracking error, exposure naar aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in de ontwikkelde landen in de regio's Noord-Amerika, Europa en Pacific of daar het grootste deel van hun economische activiteiten ontplooiën. Het fonds streeft naar een ex ante tracking error onder 2%. De verslagperiode is te kort om betrouwbare cijfers te geven over de geraliseerde tracking error.

Bezoldiging bestuurders

Een beschrijving van het beloningsbeleid van de bestuurders van het fonds is te vinden in de toelichting op het beloningsbeleid op pagina 41.

Risicobeheer

Een beschrijving van het risicobeheer is te vinden in de toelichting op de jaarrekening op pagina 22 tot en met 31.

Vermogensontwikkeling

Aan het einde van het eerste verlengde boekjaar bedraagt het samengevoegde vermogen van het fonds 1.460,0 miljoen. Dit vermogen is gevormd door de volgende posten. Per saldo werd voor een bedrag van EUR 1.320,1 miljoen aan aandelen geplaatst. De toevoeging van het nettoresultaat zorgde voor een stijging van het vermogen van EUR 167,4 miljoen. In totaal werd er voor EUR 9,5 miljoen aan dividend uitgekeerd.

Vermogensmutatiestaat

	Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	Robeco Global Conservative Equities Fund	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Samengevoegd
EUR x duizend	30/09/2015 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016	30/11/2016 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016
Vermogen begin boekjaar	0	0	0	0
Plaatsing eigen aandelen	1.097.184	362.095	8.371	1.467.650
Inkoop eigen aandelen	-95.918	-69.620	0	-165.538
Stand einde boekjaar	1.001.266	292.475	8.371	1.302.112
Directe beleggingsopbrengsten	28.051	10.242	9	38.302
Kosten	-4.167	-1.265	-2	-5.434
Indirecte beleggingsopbrengsten	101.708	32.699	86	134.493
Nettoresultaat	125.592	41.676	93	167.361
Dividenduitkering	0	-9.473	0	-9.473
Vermogen einde boekjaar	1.126.858	324.678	8.464	1.460.000

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

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

bedrijven, onafhankelijk toezicht van het dagelijkse management, een effectief beloningsbeleid, aandeelhoudersrechten en het bestuur van de bedrijven. Het doel van Robeco's stembeloid is het verbeteren van de corporate governance van zijn beleggingen.

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

Engagement

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

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

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

Uitsluiting

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

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

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

De integratie van ESG-factoren in het beleggingsbeleid is beschreven onder de beschrijving van het beleggingsbeleid van de verschillende subfondsen.

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 22. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Op grond hiervan verklaren wij als directie voor Robeco Institutional Asset Management B.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo. Wij hebben niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Rotterdam, 30 maart 2017

De directie

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

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

		Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	Robeco Global Conservative Equities Fund	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Samengevoegd
Voor resultaatbestemming, EUR x duizend		31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016
ACTIVA					
Beleggingen					
<i>Financiële beleggingen</i>					
Aandelen	1	1.099.239	321.269	8.926	1.429.434
Derivaten	2	220	4	0	224
Som der beleggingen		1.099.459	321.273	8.926	1.429.658
Vorderingen					
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1.255	59	216	1.530
Te vorderen dividend	3	2.152	700	7	2.859
Overige vorderingen	4	7.385	1.005	763	9.153
		10.792	1.764	986	13.542
Overige activa					
Liquide middelen	5	17.926	1.872	72	19.870
PASSIVA					
Beleggingen					
Derivaten	2	115	6	0	121
Kortlopende schulden					
Schulden uit hoofde van effectentransacties	6	0	0	1.321	1.321
Schulden aan kredietinstellingen		1	0	197	198
Schulden aan gelieerde partijen	7	384	112	2	498
Overige schulden	8	819	113	0	932
		1.204	225	1.520	2.949
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		27.514	3.411	-462	30.463
Activa minus passiva beleggingen minus kortlopende schulden		1.126.858	324.678	8.464	1.460.000
Samenstelling van het eigen vermogen					
Geplaatst kapitaal	9,10	91	28	1	120
Agio	9	1.001.175	292.447	8.370	1.301.992
Overige reserves	9	0	-9.473	0	-9.473
Onverdeeld resultaat	9	125.592	41.676	93	167.361
		1.126.858	324.678	8.464	1.460.000
Intrinsieke waarde per aandeel EUR G					
		123,85	117,46	102,66	
Intrinsieke waarde per aandeel EUR X					
		124,30	117,90	--	

Winst-en-verliesrekening

		Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	Robeco Global Conservative Equities Fund	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Samengevoegd
EUR x duizend		30/09/2015 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016	30/11/2016 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016
Opbrengst beleggingen	11	28.051	10.242	9	38.302
Waardeveranderingen beleggingen	1,2				0
Ongerealiseerde winsten		151.124	39.131	192	190.447
Ongerealiseerde verliezen		-34.556	-5.946	-105	-40.607
Gerealiseerde winsten		26.087	5.978	11	32.076
Gerealiseerde verliezen		-40.947	-6.464	-12	-47.423
Som der bedrijfsopbrengsten		129.759	42.941	95	172.795
Kosten	15				
Beheerkosten	12	2.741	860	2	3.603
Service fee	12	1.145	352	0	1.497
Overige kosten	14	281	53	0	334
Som der bedrijfslasten		4.167	1.265	2	5.434
Nettoresultaat		125.592	41.676	93	167.361

Kasstroomoverzicht

		Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	Robeco Global Conservative Equities Fund	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Samengevoegd
Indirecte methode, EUR x duizend		30/09/2015 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016	30/11/2016 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Nettoresultaat		125.592	41.676	93	167.361
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1,2	-116.568	-33.185	-87	-149.840
Gerealiseerde waardeveranderingen	1,2	14.860	486	1	15.347
Aankopen van beleggingen	1,2	-1.314.777	-362.216	-9.216	-1.686.209
Verkopen van beleggingen	1,2	317.278	73.854	380	391.512
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	3,4	-6.597	-1.588	-223	-8.408
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	6,7,8	384	112	1.323	1.819
		-979.828	-280.861	-7.729	-1.268.418
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		1.097.184	362.095	8.371	1.467.650
Betaald bij inkoop eigen aandelen		-95.918	-69.620	0	-165.538
Dividenduitkering		0	-9.473	0	-9.473
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	4	-4.195	-176	-763	-5.134
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	7	819	113	0	932
		997.890	282.939	7.608	1.288.437
Netto kasstroom		18.062	2.078	-121	20.019
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		-137	-206	-4	-347
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen		17.925	1.872	-125	19.672
Liquide middelen begin boekjaar	5	0	0	0	0
Schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar		0	0	0	0
Geldmiddelen begin boekjaar		0	0	0	0
Liquide middelen einde boekjaar	5	17.926	1.872	72	19.870
Schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar		-1	0	-197	-198
Geldmiddelen einde boekjaar		17.925	1.872	-125	19.672

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

Toelichtingen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wft. Het boekjaar van het fonds is gelijk aan het kalenderjaar. Het eerste boekjaar betreft een verlengd boekjaar over de periode 30 september 2015 tot en met 31 december 2016. De huidige jaarrekening betreft de periode 30 september 2015 tot en met 31 december 2016. Aangezien dit het eerste boekjaar betreft, zijn er geen vergelijkende cijfers opgenomen. De toelichtingen op de eigen aandelen van het fonds betreffen de gewone geplaatste aandelen.

De per balansdatum uitstaande gewone aandelen zijn verdeeld over twee subfondsen met elk een of meerdere aandelenklassen. De opengestelde aandelenklassen betreffen:

Subfonds 1: Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G shares)
- Aandelenklasse C (EUR X shares)

Subfonds 2: Robeco Global Conservative Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G shares)
- Aandelenklasse C (EUR X shares)

Subfonds 3: Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G shares)

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

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

Verhandelbaarheid gewone aandelen

Het fonds is een open-end beleggingsinstelling die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis gewone aandelen uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het fonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uittreden van beleggers. Het vigerende op- of afslagpercentage bedraagt maximaal 0,35%. De op- en afslagen worden direct verwerkt in het vermogen van het fonds.

Financiële beleggingen

De financiële beleggingen zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde. Voor de aandelen wordt de reële waarde bepaald op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. Voor de derivaten geschiedt dit bij de futures op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. Voor de valutatermijncontracten wordt gebruik gemaakt van interne waarderingsmodellen en geschiedt de waardering op basis van marktgenoteerde valutakoersen en referentierentes per balansdatum. De transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen zijn begrepen in de aankoop- c.q. verkoopprijs en worden verantwoord als onderdeel van de waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening. De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt.

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 44.

Vorderingen

Overige vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, vermindert 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 omrekening 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, resultaten op valuta(termijn)transacties en overige derivaten. De resultaten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Opbrengst beleggingen

Hieronder worden de in het verslagjaar gedeclareerde netto contante dividenden verantwoord, de nominale waarde van de gedeclareerde stockdividenden, de interestbaten en -lasten en de opbrengsten van leentransacties. Met lopende interest per balansdatum wordt rekening gehouden.

Waardeveranderingen

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

Grondslagen kasstroomoverzicht

Algemeen

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

Toerekening subfondsen en aandelenklassen

Voor elk subfonds wordt een aparte administratie gevoerd. De administratie van elk subfonds is zo ingericht dat toerekening van resultaten aan de verschillende aandelenklassen op dagbasis pro rata geschiedt. De plaatsingen en opnamen van eigen aandelen worden per aandelenklasse geregistreerd.

Risicobeheer

De aanwezigheid van risico's is inherent aan het karakter van vermogensbeheer. De manier waarop de beheersing van deze risico's in de dagelijkse bedrijfsvoering is verankerd, is dan ook van groot belang. De beheerder (RIAM) draagt zorg voor een adequate beheersing van risico's middels een model met drie "lines of defense", bestaande uit het RIAM management in de eerste linie, de afdelingen Compliance en Risk Management in de tweede linie en als derde de afdeling Internal Audit.

Binnen RIAM is het management primair verantwoordelijk voor risicomanagement, als onderdeel van zijn dagelijkse activiteiten. De afdelingen Compliance en Risk Management ontwikkelen en onderhouden beleid, methoden en systemen waardoor het management in staat gesteld wordt om aan zijn verantwoordelijkheid op risicogebied invulling te geven. Daarnaast wordt binnen deze afdelingen gemonitord of portefeuilles binnen de beleggingsrestricties blijven zoals deze zijn opgenomen in de Voorwaarden voor beheer en bewaring en het informatiememorandum en of zij

voldoen aan de interne richtlijnen. Het Risk Management Committee besluit over de invulling van het risicomanagementbeleid en monitort of risico's binnen de gestelde limieten blijven. De afdeling Internal Audit voert audits uit waarbij de effectiviteit van de interne beheersing getoetst wordt.

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

Operationeel risico

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

Compliance risico

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

Ook in 2016 hebben er belangrijke ontwikkelingen op het terrein van wet- en regelgeving plaatsgehad en, 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 worden. De belangrijkste vereisten uit deze richtlijn – het aanstellen van een geautoriseerde externe bewaarder en vaststelling van een evenwichtig beloningsbeleid in lijn met de strategie en het risicoprofiel van Robeco en haar fondsen – zijn tijdig en volledig geïmplementeerd.

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

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

De Europese verordening inzake de centrale afwikkeling van derivaten (EMIR) bevat voor bepaalde vormen van derivaten een drietal typen verplichtingen: (1) rapportages aan de toezichthouders (2) centrale afwikkeling via centrale clearinginstellingen, en (3) aanvullende vereisten voor bilaterale transacties, zoals het periodiek reconciliëren van derivatenposities en uitwisseling van onderpand. De verordening is eind 2012 van kracht geworden en kent een getrapte inwerkingtreding. De rapportages, reconciliatie en uitwisseling van onderpandverplichtingen zijn reeds in werking getreden en voor de Robecofondsen geïmplementeerd. De centrale afwikkeling van interest rate swaps in de

valuta's GBP, EUR, USD en JPY is vanaf 21 juni 2016 van kracht geworden voor Robecofondsen. De centrale afwikkeling verplichting voor credit default swaps zal op 9 augustus 2017 van kracht worden. De Variation margining vereisten voor niet centraal afgewikkelde derivatentransacties zullen op 1 maart 2017 van kracht worden.

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

Ontwikkelingen

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

Risico's financiële instrumenten

Beleggingsrisico

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

Marktrisico

Binnen marktrisico wordt er een onderscheid gemaakt tussen prijsrisico, valutarisico en concentratierisico. Marktrisico's worden begrensd door middel van limieten op kwantitatieve 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' pagina 11 voor Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund, pagina 12 voor Robeco Global Conservative Equities Fund en pagina 13 voor Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund.

Valutarisico

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

Per balansdatum bestaan er geen posities in valutatermijncontracten. In onderstaande tabel zijn de bruto- en de nettoblootstelling aan de verschillende valuta's weergegeven inclusief liquide middelen, vorderingen en schulden. Nadere informatie over het valutabeleid is te vinden op pagina 9 voor Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund, pagina 10 voor Robeco Global Conservative Equities Fund en pagina 10 voor Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund.

Valuta-exposure**Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund**

In EUR x duizend

Valuta	Brutopositie 31/12/2016	Exposure valutatermijncontracten 31/12/2016	Nettopositie 31/12/2016	In % 31/12/2016
USD	554.751	0	554.751	49,3
EUR	108.669	0	108.669	9,6
JPY	92.250	0	92.250	8,2
GBP	70.519	0	70.519	6,3
HKD	63.099	0	63.099	5,6
CAD	55.669	0	55.669	4,9
TWD	37.676	0	37.676	3,3
AUD	34.330	0	34.330	3,0
CHF	19.804	0	19.804	1,8
KRW	14.491	0	14.491	1,3
NOK	13.922	0	13.922	1,2
BRL	9.926	0	9.926	0,9
SGD	8.365	0	8.365	0,7
SEK	8.362	0	8.362	0,7
NZD	6.032	0	6.032	0,5
HUF	5.240	0	5.240	0,5
Overige valuta's	23.753	0	23.753	2,2
Totaal	1.126.858	0	1.126.858	100,0

Valuta-exposure**Robeco Global Conservative Equities Fund**

In EUR x duizend

Valuta	Brutopositie 31/12/2016	Exposure valutatermijncontracten 31/12/2016	Nettopositie 31/12/2016	In % 31/12/2016
USD	165.490	0	165.490	51,0
CAD	36.331	0	36.331	11,2
GBP	26.730	0	26.730	8,2
EUR	25.256	0	25.256	7,8
AUD	22.075	0	22.075	6,8
JPY	9.997	0	9.997	3,1
HKD	9.266	0	9.266	2,8
CHF	8.264	0	8.264	2,5
SGD	4.896	0	4.896	1,5
SEK	4.811	0	4.811	1,5
NZD	4.493	0	4.493	1,4
NOK	3.457	0	3.457	1,1
ILS	2.991	0	2.991	0,9
DKK	621	0	621	0,2
Overige valuta's	0	0	0	0,0
Totaal	324.678	0	324.678	100,0

Valuta-exposure

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

In EUR x duizend

Valuta	Brutopositie 31/12/2016	Exposure valutatermijncontracten 31/12/2016	Nettopositie 31/12/2016	In % 31/12/2016
USD	5.459	0	5.459	64,5
JPY	782	0	782	9,2
GBP	591	0	591	7,0
EUR	393	0	393	4,6
CAD	377	0	377	4,5
CHF	258	0	258	3,1
AUD	198	0	198	2,3
HKD	144	0	144	1,7
SEK	126	0	126	1,5
DKK	49	0	49	0,6
ILS	37	0	37	0,4
SGD	26	0	26	0,3
NOK	24	0	24	0,3
Overige valuta's	0	0	0	0,0
Totaal	8.464	0	8.464	100,0

Concentratierisico

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

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

Concentratierisico naar landen

Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	Aandelen In EUR x duizend	Exposure Aandelenindex- futures In EUR x duizend	Totale blootstelling In EUR x duizend	In % van het vermogen
	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016
Amerika				
Verenigde Staten	519.364	12.297	531.661	47,2
Canada	55.293	0	55.293	4,9
Brazilië	12.248	0	12.248	1,1
Mexico	7.242	0	7.242	0,6
Peru	1.226	0	1.226	0,1
Europa				
Verenigd Koninkrijk	70.133	0	70.133	6,3
Frankrijk	27.797	3.876	31.673	2,8
Zwitserland	19.714	0	19.714	1,7
Noorwegen	13.859	0	13.859	1,2
Finland	13.709	126	13.835	1,2
Rusland	12.944	0	12.944	1,1
Duitsland	12.637	3.468	16.105	1,4
Nederland	11.131	995	12.126	1,1
Zweden	8.270	0	8.270	0,7
Italië	7.928	471	8.399	0,7
België	6.309	388	6.697	0,6
Hongarije	5.239	0	5.239	0,5
Spanje	4.235	1.026	5.261	0,5
Denemarken	4.229	0	4.229	0,4
Turkije	3.313	0	3.313	0,3
Portugal	1.772	0	1.772	0,2
Polen	399	0	399	0,0
Ierland	0	136	136	0,0
Azië				
Japan	92.100	0	92.100	8,2
China	45.107	0	45.107	4,0
Taiwan	37.065	0	37.065	3,3
Hongkong	20.971	0	20.971	1,9
Korea	20.275	0	20.275	1,8
Singapore	8.319	0	8.319	0,7
Israel	3.875	0	3.875	0,3
Maleisië	3.874	0	3.874	0,3
Indonesië	3.578	0	3.578	0,3
Thailand	2.978	0	2.978	0,3
Australië				
Australië	34.033	0	34.033	3,0
Nieuw-Zeeland	6.019	0	6.019	0,5
Afrika				
Zuid-Afrika	2.054	0	2.054	0,2
Totaal	1.099.239	22.783	1.122.022	99,4

Alle uitstaande futures hebben een resterende looptijd van minder dan 3 maanden.

Concentratierisico naar landen

Robeco Global Conservative Equities Fund	Aandelen In EUR x duizend	Exposure Aandelenindex- futures In EUR x duizend	Totale blootstelling In EUR x duizen	In % van het vermogen
	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016
Amerika				
Verenigde Staten	165.045	742	165.787	51,1
Canada	36.183	0	36.183	11,1
Europa				
Verenigd Koninkrijk	26.613	0	26.613	8,2
Zwitserland	8.253	0	8.253	2,5
Finland	6.132	5	6.137	1,9
België	5.912	14	5.926	1,8
Zweden	4.776	0	4.776	1,5
Frankrijk	4.331	133	4.464	1,4
Noorwegen	3.440	0	3.440	1,1
Italië	2.944	16	2.960	0,9
Duitsland	2.489	119	2.608	0,8
Spanje	1.070	35	1.105	0,3
Denemarken	608	0	608	0,2
Nederland	0	34	34	0,0
Ierland	0	5	5	0,0
Hongarije	0	0	0	0,0
Azië				
Japan	9.992	0	9.992	3,1
Hongkong	9.243	0	9.243	2,8
Singapore	4.859	0	4.859	1,5
Israel	2.981	0	2.981	0,9
China	0	0	0	0,0
Taiwan	0	0	0	0,0
Thailand	0	0	0	0,0
Australië				
Australië	21.918	0	21.918	6,8
Nieuw-Zeeland	4.480	0	4.480	1,4
Totaal	321.269	1.103	322.372	99,3

Alle uitstaande futures hebben een resterende looptijd van minder dan 3 maanden.

Concentratierisico naar landen

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Aandelen In EUR x duizend	Exposure Aandelenindex- futures In EUR x duizend	Totale blootstelling In EUR x duizend	In % van het vermogen
	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016
Amerika				
Verenigde Staten	5.404	0	5.404	63,6
Canada	374	0	374	4,4
Europa				
Verenigd Koninkrijk	529	0	529	6,3
Frankrijk	373	24	397	4,7
Duitsland	297	22	319	3,8
Zwitserland	241	0	241	2,8
Spanje	136	7	143	1,7
Zweden	120	0	120	1,4
Nederland	84	6	90	1,1
Italië	58	3	61	0,7
Denemarken	51	0	51	0,6
Finland	25	1	26	0,3
België	21	2	23	0,3
Noorwegen	22	0	22	0,3
Portugal	17	0	17	0,2
Oostenrijk	12	0	12	0,1
Ierland	5	1	6	0,1
Azië				
Japan	767	0	767	9,1
Hongkong	141	0	141	1,7
Israël	39	0	39	0,5
Singapore	25	0	25	0,3
Australia				
Australië	185	0	185	2,2
Totaal	8.926	66	8.992	106,2

Alle uitstaande futures hebben een resterende looptijd van minder dan 3 maanden.

Hieronder zijn de concentraties naar sectoren weergegeven.

Sectorverdeling			
	Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	Robeco Global Conservative Equities Fund	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
In %	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016
Financiële dienstverlening	18,2	23,8	19,7
Informatietechnologie	13,3	7,2	15,7
Consument cyclisch	11,4	8,8	13,2
Industrie en dienstverlening	11,1	11,9	12,0
Basismaterialen	8,2	1,8	5,1
Consument defensief	8,1	13,5	9,6
Energie	6,9	0,3	7,3
Nutsbedrijven	6,1	10,4	3,0
Farmacie en gezondheidszorg	5,8	7,8	12,9
Telecom	4,3	7,1	3,5
Vastgoed	4,2	6,3	3,5
Overige activa en passiva	2,4	1,1	-5,5
Totaal	100,0	100,0	100,0

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 marktbewegingen wordt vergroot. Het risico van afgeleide instrumenten, technieken of structuren wordt beperkt binnen de randvoorwaarden van het integrale risicobeheer van het fonds. De mate van hefboomfinanciering in het fonds, gemeten op basis van de brutomethode (waarbij 0% exposure duidt op geen hefboomfinanciering) gedurende het jaar, alsmede op balansdatum, is in onderstaande tabel opgenomen. De brutomethode wil zeggen dat de absolute onderliggende waarden van de longposities en de shortposities in derivaten bij elkaar opgeteld worden en weergegeven als percentage van het vermogen.

Hefboomrisico				
	Laagste exposure gedurende de verslagperiode	Hoogste exposure gedurende de verslagperiode	Gemiddelde exposure gedurende de verslagperiode	Exposure per 31/12/2016
Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	0%	7%	2%	2%
Robeco Global Conservative Equities Fund	0%	5%	1%	0%
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	0%	2%	1%	0%

Tegenpartijrisico

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

Tegenpartijrisico

Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund

31/12/2016

	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Ongerealiseerde winst op derivaten	220	0,02
Vorderingen	10.792	0,96
Liquide middelen	17.926	1,59
Totaal	28.938	2,57

Robeco Global Conservative Equities Fund

31/12/2016

	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Ongerealiseerde winst op derivaten	4	0,00
Vorderingen	1.764	0,54
Liquide middelen	1.872	0,58
Totaal	3.640	1,12

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

31/12/2016

	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Ongerealiseerde winst op derivaten	0	0,00
Vorderingen	986	11,65
Liquide middelen	72	0,85
Totaal	1.058	12,50

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

Liquiditeitsrisico

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

Uittredingsrisico

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

Liquiditeitsrisico van financiële instrumenten

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

Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") is de beheerder van het fonds. RIAM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM beschikt over een AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft, alsmede over een vergunning als beheerder van ICBE's (2:69b Wft), inclusief het beheren van individuele vermogens en het adviseren over financiële instrumenten. RIAM staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ("AFM"). Het fonds is door de beheerder geregistreerd bij de AFM. RIAM is via Robeco Holding B.V. een 100%-dochteronderneming van Robeco Groep N.V. Robeco Groep N.V. is onderdeel van ORIX Corporation.

Bewaarder

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

Aansprakelijkheid van de bewaarder

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

Gelieerde partijen

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

Toelichting op de balans

1 Aandelen

Verloop van de aandelenportefeuille

	Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	Robeco Global Conservative Equities Fund	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
EUR x duizend	30/09/2015 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016	30/11/2016 - 31/12/2016
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	0	0	0
Aankopen	1.314.777	362.216	9.216
Verkopen	-314.783	-73.645	-375
Ongerealiseerde resultaten	116.463	33.187	87
Gerealiseerde resultaten	-17.218	-489	-2
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	1.099.239	321.269	8.926

Van deze portefeuille is een specificatie opgenomen onder Aandelenportefeuille, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen. Een uitsplitsing naar regio en sector is opgenomen onder de toelichting concentratierisico onder de toelichting risico's financiële instrumenten.

Transactiekosten

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

Transactiekosten

	Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	Robeco Global Conservative Equities Fund	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
EUR x duizend	30/09/2015 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016	30/11/2016 - 31/12/2016
Transactiesoort			
Aandelen	907	258	5
Futures	40	5	0

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 door de subfondsen geen onderzoekskosten betaald.

De transactiekosten over de verslagperiode zijn als volgt verdeeld.

2 Derivaten

Verloop derivaten

Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund

EUR x duizend	Valutatermijncontracten	Futures	Totaal
	30/09/2015 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	0	0	0
Verkopen	0	-2.495	-2.495
Ongerealiseerde resultaten	0	105	105
Gerealiseerde resultaten	0	2.495	2.495
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	0	105	105

Robeco Global Conservative Equities Fund

EUR x duizend	Valutatermijncontracten	Futures	Totaal
	30/09/2015 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	0	0	0
Verkopen	0	-209	-209
Ongerealiseerde resultaten	0	-2	-2
Gerealiseerde resultaten	0	209	209
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	0	-2	-2

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

EUR x duizend	Valutatermijncontracten	Futures	Totaal
	30/11/2016 - 31/12/2016	30/11/2016 - 31/12/2016	30/11/2016 - 31/12/2016
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	0	0	0
Verkopen	0	-5	-5
Gerealiseerde resultaten	0	5	5
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	0	0	0

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

Presentatie derivaten in de balans**Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund**

EUR x duizend	Onder activa	Onder passiva	Totaal
	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016
Soort derivaat			
Futures	220	115	105
Totaal	220	115	105

Robeco Global Conservative Equities Fund

EUR x duizend	Onder activa	Onder passiva	Totaal
	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016
Soort derivaat			
Futures	4	6	-2
Totaal	4	6	-2

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

EUR x duizend	Onder activa	Onder passiva	Totaal
	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016
Soort derivaat			
Futures	0	0	0
Totaal	0	0	0

Samengevoegd

EUR x duizend	Onder activa	Onder passiva	Totaal
	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016
Soort derivaat			
Futures	224	121	103
Totaal	224	121	103

Een uitsplitsing naar regio voor de futures is opgenomen onder de toelichting concentratierisico onder de toelichting risico's financiële instrumenten.

3 Te vorderen dividend

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

4 Overige vorderingen

Dit betreft:

Overige vorderingen

EUR x duizend	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016
	Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	Robeco Global Conservative Equities Fund	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Terug te vorderen dividendbelasting	3.189	829	0
Te classificeren bankmutaties	1	0	0
Subtotaal (beleggingsactiviteiten)	3.190	829	0
Vorderingen uit hoofde van plaatsingen eigen aandelen	4.195	176	763
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	4.195	176	763
Totaal	7.385	1.005	763

5 Liquide middelen

Dit betreft:

Liquide middelen

EUR x duizend	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016
	Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	Robeco Global Conservative Equities Fund	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Liquide middelen ter vrije beschikking	17.926	1.872	72
Totaal	17.926	1.872	72

6 Schulden uit hoofde van effectentransacties

De schulden uit hoofde van effectentransacties betreffen aankopen van beleggingen kort voor balansdatum. De beleggingen die zijn gekocht, zijn op balansdatum nog niet afgerekend, maar de te betalen bedragen staan nog open als schulden uit hoofde van effectentransacties. De aangekochte posities zijn al wel in de portefeuille verwerkt.

7 Schulden aan gelieerde partijen

Dit betreft de volgende schulden aan RIAM:

Schulden aan gelieerde partijen

EUR x duizend	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016
	Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	Robeco Global Conservative Equities Fund	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Schulden uit hoofde van beheervergoeding	270	80	2
Schulden uit hoofde van service fee	114	32	0
Totaal	384	112	2

8 Overige schulden

Dit betreft:

Overige schulden

EUR x duizend	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016
	Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	Robeco Global Conservative Equities Fund	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	819	113	0
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	819	113	0
Totaal	819	113	0

9 Eigen vermogen

Samenstelling en verloop eigen vermogen

	Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	Robeco Global Conservative Equities Fund	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Samengevoegd
EUR x duizend	30/09/2015 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016	30/11/2016 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016
Geplaatst kapitaal EUR G aandelen				
Stand begin boekjaar	0	0	0	0
Ontvangen op geplaatste aandelen	17	1	1	19
Betaald op ingekochte aandelen	-2	0	0	-2
Stand einde boekjaar	15	1	1	17
Geplaatst kapitaal EUR X Aandelen				
Stand begin boekjaar	0	0	0	0
Ontvangen op geplaatste aandelen	82	33	0	115
Betaald op ingekochte aandelen	-6	-6	0	-12
Stand einde boekjaar	76	27	0	103
Agio EUR G aandelen				
Stand begin boekjaar	0	0	0	0
Ontvangen op geplaatste aandelen	190.879	10.133	8.370	209.382
Betaald op ingekochte aandelen	-23.696	-3.643	0	-27.339
Stand einde boekjaar	167.183	6.490	8.370	182.043
Agio EUR X Aandelen				
Stand begin boekjaar	0	0	0	0
Ontvangen op geplaatste aandelen	906.206	351.928	0	1.258.134
Betaald op ingekochte aandelen	-72.214	-65.971	0	-138.185
Stand einde boekjaar	833.992	285.957	0	1.119.949
Overige reserves				
Stand begin boekjaar	0	0	0	0
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	0	-9.473	0	-9.473
Stand einde boekjaar	0	-9.473	0	-9.473
Onverdeeld resultaat				
Stand begin boekjaar	0	0	0	0
Dividenduitkering EUR G aandelen	0	-23	0	-23
Dividenduitkering EUR X aandelen	0	-9.450	0	-9.450
Toevoeging overige reserves	0	9.473	0	9.473
Onverdeeld resultaat boekjaar	125.592	41.676	93	167.361
Stand einde boekjaar	125.592	41.676	93	167.361
Eigen vermogen	1.126.858	324.678	8.464	1.460.000

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 300 duizend verdeeld in 29.999.990 gewone aandelen en 10 prioriteitsaandelen van elk nominaal EUR 0,01. De prioriteitsaandelen zijn alle geplaatst. De gewone aandelen zijn verdeeld over de verschillende subfondsen en aandelenklassen. In het agio zijn geen kosten opgenomen.

Vermogensmutatiestaat

	Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	Robeco Global Conservative Equities Fund	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Samengevoegd
EUR x duizend	30/09/2015 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016	30/11/2016 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016
Vermogen begin boekjaar	0	0	0	0
Plaatsing eigen aandelen	1.097.184	362.095	8.371	1.467.650
Inkoop eigen aandelen	-95.918	-69.620	0	-165.538
Stand einde boekjaar	1.001.266	292.475	8.371	1.302.112
Opbrengst beleggingen	28.051	10.242	9	38.302
Beheerkosten	-2.741	-860	-2	-3.603
Service fee	-1.145	-352	0	-1.497
Kosten van bewaring	-130	-24	0	-154
Overige kosten	-151	-29	0	-180
	23.884	8.977	7	32.868
Waardeveranderingen	101.708	32.699	86	134.493
Nettoresultaat	125.592	41.676	93	167.361
Dividenduitkering	0	-9.473	0	-9.473
Vermogen einde boekjaar	1.126.858	324.678	8.464	1.460.000

10 Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	EUR G	EUR X
	31/12/2016	31/12/2016
Vermogen in EUR x duizend	183.622	943.236
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	0	0
In boekjaar geplaatste aandelen	1.694.553	8.210.210
In boekjaar ingekochte aandelen	-211.992	-622.014
Aantal uitstaande aandelen	1.482.561	7.588.196
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR x 1	123,85	124,30
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar	0,00	0,00

Robeco Global Conservative Equities Fund	EUR G	EUR X
	31/12/2016	31/12/2016
Vermogen in EUR x duizend	7.081	317.597
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	0	0
In boekjaar geplaatste aandelen	93.039	3.277.987
In boekjaar ingekochte aandelen	-32.752	-584.216
Aantal uitstaande aandelen	60.287	2.693.771
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR x 1	117,46	117,90
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar	4,40	4,40

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	EUR G
	31/12/2016
Vermogen in EUR x duizend	8.464
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	0
In boekjaar geplaatste aandelen	82.449
In boekjaar ingekochte aandelen	0
Aantal uitstaande aandelen	82.449
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR x 1	102,66
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar	0,00

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Opbrengsten

11 Opbrengst beleggingen

Dit betreft:

Opbrengst beleggingen

	Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	Robeco Global Conservative Equities Fund	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Samengevoegd
In EUR x duizend	30/09/2015 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016	30/11/2016 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016
Ontvangen dividenden	28.174	10.269	9	38.452
Rente	-123	-27	0	-150
Totaal	28.051	10.242	9	38.302

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

Kosten

12 Beheerkosten en service fee

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

Beheerkosten en service fee op basis van het prospectus

In %	Beheerkosten		Service fee ¹	
	EUR G	EUR X	EUR G	EUR X
Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	0,55	0,23	0,12	0,12
Robeco Global Conservative Equities Fund	0,50	0,30	0,12	0,12
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	0,30		–	

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

Uit de beheerkosten worden bekostigd alle kosten die voortvloeien uit het beheer en de marketing van het fonds. Indien de beheerder door hem te verrichten werkzaamheden aan derden uitbesteedt, worden de hieraan verbonden kosten eveneens uit de beheervergoeding voldaan. Uit de beheerkosten van aandelenklasse Robeco worden mede bekostigd de kosten voor het aanbrengen van deelnemers in deze aandelenklasse.

Uit de aan RIAM betaalde service fee worden bekostigd de kosten voor de administratie, de externe accountant, overige externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van aandeelhouders. In het resultaat van het fonds zijn geen kosten voor de externe accountant opgenomen. Van de door RIAM betaalde kosten voor de externe accountant had EUR 24 duizend betrekking op de controle van Robeco Umbrella Fund I N.V.. Deze kosten zijn gelijkmatig verdeeld over de subfondsen. De door RIAM betaalde kosten voor de externe accountant betreffen kosten in verband met de controle van de jaarrekening.

13 Performance fee

Robeco Umbrella Fund I N.V. en haar subfondsen zijn niet onderworpen aan een performance fee.

14 Overige kosten

Dit betreft:

Overige kosten

	Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	Robeco Global Conservative Equities Fund	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Samengevoegd
In EUR x duizend	30/09/2015 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016	30/11/2016 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016
Bewaarloon	130	24	0	154
Bankkosten	19	3	0	22
Kosten fund agent	72	3	0	75
Overige kosten gerelateerd aan eigen aandelen	6	8	0	14
Kosten bewaarder	54	15	0	69
Totaal	281	53	0	334

15 Lopende kosten

Lopende kosten

Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund				
In %	EUR G		EUR X	
	30/09/2015 - 31/12/2016	Geannualiseerd	30/09/2015 - 31/12/2016	Geannualiseerd
Kostensoort				
Beheerkosten	0,69	0,55	0,29	0,23
Service fee	0,15	0,12	0,15	0,12
Overige kosten	0,04	0,03	0,04	0,03
Nettoresultaat	0,88	0,70	0,48	0,38

Robeco Global Conservative Equities Fund				
In %	EUR G		EUR X	
	30/09/2015 - 31/12/2016	Geannualiseerd	30/09/2015 - 31/12/2016	Geannualiseerd
Kostensoort				
Beheerkosten	0,63	0,50	0,37	0,30
Service fee	0,15	0,12	0,15	0,12
Overige kosten	0,02	0,02	0,02	0,02
Nettoresultaat	0,80	0,64	0,54	0,44

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund		
In %	EUR G	
	30/11/2016 - 31/12/2016	Geannualiseerd
Kostensoort		
Beheerkosten	0,03	0,30
Service fee	0,00	0,00
Overige kosten	0,00	0,00
Nettoresultaat	0,03	0,30

Het percentage van de lopende kosten is gebaseerd op het gemiddelde vermogen per aandelenklasse. Het gemiddeld vermogen wordt op dagbasis berekend. De lopende kosten omvatten alle kosten die in de verslagperiode ten laste van de aandelenklassen 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.

16 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 Global AC Multi-Factor Equities Fund	Verslagperiode in EUR x duizend	Verslagperiode in % van het vermogen	Maximum op basis van het prospectus ¹
Beheerkosten aandelenklasse EUR G	938	0,69	0,69
Service fee aandelenklasse EUR G	205	0,15	0,15
Beheerkosten aandelenklasse Robeco EUR X	1.803	0,29	0,29
Service fee aandelenklasse EUR X	940	0,15	0,15
Bewaarloon en bankkosten	149	0,02	0,03
Kosten fund agent	72	0,01	0,03
Kosten bewaarder	54	0,01	0,01

Maximale kosten

Robeco Global Conservative Equities Fund	Verslagperiode in EUR x duizend	Verslagperiode in % van het vermogen	Maximum op basis van het prospectus ¹
Beheerkosten aandelenklasse EUR G	14	0,63	0,63
Service fee aandelenklasse EUR G	3	0,14	0,15
Beheerkosten aandelenklasse Robeco EUR X	846	0,37	0,38
Service fee aandelenklasse EUR X	349	0,15	0,15
Bewaarloon en bankkosten	27	0,01	0,03
Kosten fund agent	3	0,00	0,03
Kosten bewaarder	15	0,01	0,01

Maximale kosten

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Verslagperiode in EUR x duizend	Verslagperiode in % van het vermogen	Maximum op basis van het prospectus ¹
Beheerkosten aandelenklasse EUR G	2	0,03	0,03
Service fee aandelenklasse EUR G	0	0,00	0,00
Bewaarloon en bankkosten	0	0,00	0,00
Kosten fund agent	0	0,00	0,00
Kosten bewaarder	0	0,00	0,00

¹ In het prospectus is ook een maximumpercentage van de totale kosten genoemd. Dit bedraagt 1,89% voor de aandelenklassen van Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund, 1,74% voor de aandelenklassen van Robeco Global Conservative Equities Fund en 1,08% de aandelenklassen van Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund. De maximale kosten herrekend voor de lengte van de verslagperiode.

17 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 gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortkomende beleggingstransacties. De omloopfactor wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van het gemiddelde fondsvermogen. Het gemiddeld fondsvermogen wordt op dagbasis berekend. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnamen van eigen aandelen. De som van plaatsingen en opnamen eigen aandelen wordt bepaald als het saldo van alle plaatsingen en opnamen in het fonds. Kasgelden en geldmarktbeleggingen met een oorspronkelijke looptijd korter dan één maand zijn in de berekening buiten beschouwing gelaten.

Omloopfactor

In %	30/09/2015 - 31/12/2016
Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	78
Robeco Global Conservative Equities Fund	4
	30/11/2016 - 31/12/2016
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	20

18 Transacties met gelieerde partijen

Gedurende het boekjaar zijn geen transacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

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

Betaalde beheerkosten en service fee				
In EUR x duizend	Tegenpartij	Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund	Robeco Global Conservative Equities Fund	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund
		30/09/2015 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016	30/11/2016 - 31/12/2016
Beheerkosten	RIAM	2.741	860	2
Service fee	RIAM	1.145	352	0

19 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:

- Bevorderen dat medewerkers in het belang van de klanten handelen en geen ongewenste risico's nemen.
- Bevorderen van een gezonde bedrijfscultuur, gericht op het bereiken van duurzame resultaten in lijn met de lange termijn doelstellingen van RIAM en haar stakeholders.
- 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 remuneratie commissie 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 remuneratie commissie. 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 vertegenwoordigd, 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)	29.164	27.166
Identified Staff (76) (ex directie)	150.848	93.013
Overige medewerkers (735 medewerkers)	563.173	233.338

Het totaal van de vaste en variabele beloning toegerekend aan het fonds is EUR 1.096.072. 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.

20 Fiscale status

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

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

21 Voorstel resultaatbestemming

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

- EUR 2,60 per aandeel (vorig jaar geen dividend) voor de aandelenklasse Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund - EUR G.
- EUR 2,60 per aandeel (vorig jaar geen dividend) voor de aandelenklasse Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund - EUR X.
- EUR 4,80 per aandeel (vorig jaar EUR 4,40) voor de aandelenklasse Robeco Global Conservative Equities Fund – EUR G.
- EUR 4,80 per aandeel (vorig jaar EUR 4,40) voor de aandelenklasse Robeco Global Conservative Equities Fund – EUR X.
- Geen dividend voor de aandelenklasse Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund – EUR G

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

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

22 Handelsregister

Het fonds is statutair gevestigd te Rotterdam en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam, onder nummer 63907879.

Valutatabel

Valutakoersen

	31/12/2016
EUR 1	
AUD	1,4566
BRL	3,4329
CAD	1,4145
CHF	1,0720
DKK	7,4356
EUR	1,0000
GBP	0,8536
HKD	8,1777
HUF	308,8650
ILS	4,0594
JPY	123,0208
KRW	1.273,9271
NOK	9,0790
NZD	1,5127
SEK	9,5820
SGD	1,5238
TWD	33,9936
USD	1,0548

Aandelenportefeuille Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2016

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
EUR	USD	Noord-Amerika			
		Verenigde Staten			
297.631	313.926	3M Co	3.678.612	3.880.016	Baxter International Inc
1.528.400	1.612.080	Abercrombie & Fitch Co	1.819.598	1.919.221	Becton Dickinson and Co
1.739.043	1.834.256	Accenture PLC	501.512	528.970	Bed Bath & Beyond Inc
1.425.101	1.503.125	ACCO Brands Corp	2.232.840	2.355.088	Benchmark Electronics Inc
1.794.288	1.892.525	Activision Blizzard Inc	4.728.228	4.987.099	Best Buy Co Inc
3.019.490	3.184.808	Advanced Energy Industries Inc	291.175	307.117	Biogen Inc
2.140.097	2.257.267	Aflac Inc	974.580	1.027.938	Buckle Inc/The
1.355.677	1.429.901	Agilent Technologies Inc	2.017.367	2.127.818	Burlington Stores Inc
1.452.118	1.531.621	Albemarle Corp	1.442.459	1.521.434	CA Inc
1.526.323	1.609.889	Align Technology Inc	1.198.126	1.263.724	Cadence Design Systems Inc
2.031.199	2.142.407	Alleghany Corp	1.143.043	1.205.624	Cal-Maine Foods Inc
232.391	245.115	Allstate Corp/The	852.921	899.619	Capital One Financial Corp
4.910.598	5.179.453	Alphabet Inc (Class A)	1.788.932	1.886.876	Capitol Federal Financial Inc
2.656.269	2.801.699	Altria Group Inc	2.242.202	2.364.963	Caterpillar Inc
3.346.422	3.529.638	Amazon.com Inc	1.681.052	1.773.089	CBS Corp
2.243.152	2.365.965	Ambac Financial Group Inc	3.216.060	3.392.140	CenterPoint Energy Inc
325.946	343.792	Amdocs Ltd	2.098.322	2.213.205	CenturyLink Inc
881.388	929.644	Ameren Corp	681.862	719.193	CH Robinson Worldwide Inc
1.828.064	1.928.150	American Electric Power Co Inc	348.492	367.572	Church & Dwight Co Inc
796.320	839.919	American Express Co	3.382.554	3.567.749	Cincinnati Financial Corp
408.873	431.259	American Financial Group Inc/OH	1.858.273	1.960.013	Cintas Corp
405.344	427.537	American National Insurance Co	2.131.670	2.248.379	Citrix Systems Inc
2.966.160	3.128.557	American Water Works Co Inc	1.565.181	1.650.875	Clorox Co/The
706.503	745.184	Ameriprise Financial Inc	1.759.977	1.856.335	CMS Energy Corp
1.474.079	1.554.785	AO Smith Corp	1.636.115	1.725.693	Cognex Corp
610.335	643.751	Aon PLC	665.599	702.040	Colgate-Palmolive Co
2.101.396	2.216.447	Apple Inc	1.612.491	1.700.775	Comerica Inc
260.690	274.963	Applied Industrial Technologies Inc	2.923.383	3.083.438	Commercial Metals Co
2.563.029	2.703.355	Applied Materials Inc	2.884.540	3.042.468	Consolidated Edison Inc
1.151.844	1.214.908	Aqua America Inc	1.362.124	1.436.700	Cooper Cos Inc/The
1.723.918	1.818.303	Arch Capital Group Ltd	303.360	319.969	Cooper Tire & Rubber Co
372.601	393.001	Archer-Daniels-Midland Co	3.611.802	3.809.548	Copart Inc
716.607	755.842	Aspen Technology Inc	1.814.860	1.914.223	Corning Inc
1.801.383	1.900.008	Assurant Inc	2.542.405	2.681.602	Cummins Inc
4.044.210	4.265.630	Assured Guaranty Ltd	2.118.756	2.234.758	Darden Restaurants Inc
3.952.840	4.169.258	AT&T Inc	2.439.563	2.573.129	Delta Air Lines Inc
500.619	528.028	Avista Corp	278.973	294.246	DHT Holdings Inc
4.950.186	5.221.208	Axis Capital Holdings Ltd	1.292.524	1.363.289	Dick's Sporting Goods Inc
878.492	926.589	B&G Foods Inc	1.411.739	1.489.032	Digital Realty Trust Inc
864.090	911.399	Baker Hughes Inc	4.021.675	4.241.862	DigitalGlobe Inc
1.107.072	1.167.684	Barnes & Noble Inc	2.122.990	2.239.224	Dillard's Inc
			782.037	824.854	Discover Financial Services
			2.076.952	2.190.665	Domino's Pizza Inc

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
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	Enso 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
1.451.717	1.531.199	Fabrinet	240.757	253.938	Landstar System Inc
5.359.110	5.652.522	Facebook Inc	1.472.035	1.552.629	Las Vegas Sands Corp
888.124	936.749	Fifth Third Bancorp	2.924.125	3.084.221	Lear Corp
1.736.405	1.831.473	FirstEnergy Corp	547.041	576.991	Lennox International Inc
428.300	451.750	Flex Ltd	1.574.270	1.660.462	Liberty Property Trust
1.545.982	1.630.625	FMC Corp	879.559	927.714	LifePoint Health Inc
683.864	721.306	Foot Locker Inc	3.979.404	4.197.277	Lincoln National Corp
2.314.297	2.441.005	Ford Motor Co	1.885.302	1.988.523	Lockheed Martin Corp
670.017	706.701	Franklin Resources Inc	620.273	654.233	Lowe's Cos Inc
1.839.450	1.940.160	Fresh Del Monte Produce Inc	2.939.658	3.100.604	LyondellBasell Industries NV
1.300.540	1.371.744	GameStop Corp	514.669	542.847	Macerich Co/The
2.711.182	2.859.619	Gap Inc/The	2.035.916	2.147.382	Macy's Inc
3.305.365	3.486.334	Garmin Ltd	1.286.759	1.357.209	Magellan Health Inc
558.939	589.541	Gartner Inc	826.877	872.149	Mallinckrodt PLC
1.776.188	1.873.434	General Cable Corp	416.346	439.141	Manhattan Associates Inc
881.801	930.079	Getty Realty Corp	3.086.837	3.255.841	ManpowerGroup Inc
3.849.254	4.060.001	Gilead Sciences Inc	456.769	481.777	ManTech International Corp/VA
675.496	712.480	Goodyear Tire & Rubber Co/The	2.296.409	2.422.137	Marathon Petroleum Corp
1.402.506	1.479.293	Green Dot Corp	1.211.298	1.277.616	MarketAxess Holdings Inc
1.586.279	1.673.128	Hanover Insurance Group Inc/The	2.302.514	2.428.576	Marsh & McLennan Cos Inc
129.838	136.946	Hartford Financial Services Group Inc/Th	1.530.835	1.614.648	Marvell Technology Group Ltd
356.960	376.504	Hasbro Inc	557.483	588.006	Masco Corp
2.242.123	2.364.880	Helmerich & Payne Inc	1.398.360	1.474.920	MasTec Inc
432.541	456.223	Herbalife Ltd	2.443.748	2.577.543	McDonald's Corp
529.628	558.625	Hershey Co/The	509.257	537.139	Mead Johnson Nutrition Co
2.335.053	2.462.897	HollyFrontier Corp	3.129.836	3.301.194	Merck & Co Inc
3.624.196	3.822.621	Home Depot Inc/The	2.700.810	2.848.679	MetLife Inc
1.212.599	1.278.989	Hormel Foods Corp	2.171.869	2.290.779	Mettler-Toledo International Inc

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
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
1.041.445	1.098.464	News Corp	1.497.698	1.579.697	SCANA Corp
1.619.958	1.708.650	Nordson Corp	3.443.280	3.631.799	Seagate Technology PLC
2.854.488	3.010.771	Nordstrom Inc	1.816.305	1.915.748	Semtech Corp
2.191.401	2.311.380	Northrop Grumman Corp	3.167.336	3.340.747	Senior Housing Properties Trust
456.806	481.816	Northwest Bancshares Inc	653.537	689.318	Sherwin-Williams Co/The
1.196.567	1.262.079	Northwest Natural Gas Co	418.855	441.788	Simpson Manufacturing Co Inc
1.809.230	1.908.285	Nu Skin Enterprises Inc	2.260.058	2.383.797	Southern Co/The
2.101.808	2.216.882	Nucor Corp	2.306.804	2.433.102	Staples Inc
2.878.008	3.035.579	NVIDIA Corp	1.007.338	1.062.490	Steel Dynamics Inc
755.886	797.271	Oceaneering International Inc	561.600	592.348	Superior Industries International Inc
1.007.525	1.062.687	Oclaro Inc	1.220.506	1.287.329	Sykes Enterprises Inc
1.760.195	1.856.566	Old Republic International Corp	1.484.974	1.566.276	Symantec Corp
1.271.414	1.341.024	Owens Corning	3.463.183	3.652.793	Synopsys Inc
2.226.912	2.348.835	Packaging Corp of America	4.765.836	5.026.765	Sysco Corp
1.492.404	1.574.113	Paychex Inc	589.593	621.873	T Rowe Price Group Inc
686.717	724.315	PDL BioPharma Inc	3.209.690	3.385.420	Target Corp
1.610.326	1.698.492	People's United Financial Inc	379.504	400.282	Tech Data Corp
2.966.443	3.128.856	PepsiCo Inc	1.191.418	1.256.648	Teleflex Inc
623.610	657.752	Pfizer Inc	624.594	658.791	Teradata Corp
616.815	650.585	Philip Morris International Inc	729.189	769.112	Teradyne Inc
460.240	485.438	Popular Inc	2.766.065	2.917.507	Tesoro Corp
1.609.712	1.697.844	Principal Financial Group Inc	3.258.762	3.437.179	Texas Instruments Inc
1.200.994	1.266.748	ProAssurance Corp	626.540	660.843	TJX Cos Inc/The
2.837.713	2.993.078	Prudential Financial Inc	1.045.107	1.102.327	Toro Co/The
1.557.964	1.643.262	Public Service Enterprise Group Inc	4.105.002	4.329.751	Travelers Cos Inc/The
1.201.118	1.266.879	PVH Corp	877.397	925.435	Triple-S Management Corp
1.454.285	1.533.907	Quad/Graphics Inc	2.870.466	3.027.624	Tyson Foods Inc
2.293.791	2.419.376	QUALCOMM Inc	1.557.244	1.642.503	Ubiquiti Networks Inc

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
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
2.906.314	3.065.435	Voya Financial Inc	1.758.621	2.487.481	Saputo Inc
243.911	257.265	Wabash National Corp	1.219.683	1.725.181	Seven Generations Energy Ltd
7.581.476	7.996.562	Wal-Mart Stores Inc	1.384.639	1.958.503	SNC-Lavalin Group Inc
1.115.483	1.176.556	Washington Federal Inc	414.128	585.763	Sun Life Financial Inc
2.445.193	2.579.068	Waste Management Inc	1.280.877	1.811.737	Teck Resources Ltd
1.222.411	1.289.338	Waters Corp	1.323.133	1.871.506	Thomson Reuters Corp
427.368	450.766	WD-40 Co	2.766.451	3.913.006	Toronto-Dominion Bank/The
388.727	410.010	Western Digital Corp	1.649.254	2.332.788	TransCanada Corp
1.611.444	1.699.671	WGL Holdings Inc	2.518.093	3.561.717	Transcontinental Inc
506.800	534.547	Whole Foods Market Inc	1.205.328	1.704.877	Turquoise Hill Resources Ltd
485.208	511.773	Williams-Sonoma Inc			
494.755	521.843	WR Grace & Co			Azië
573.606	605.011	WW Grainger Inc	EUR	JPY	Japan
1.393.196	1.469.474	Xcel Energy Inc	625.602	76.962.000	Adastria Co Ltd
2.537.548	2.676.478	Xerox Corp	1.435.587	176.607.000	Air Water Inc
1.459.332	1.539.230	Xylem Inc/NY	621.074	76.405.000	Aozora Bank Ltd
454.643	479.535	Yum! Brands Inc	1.449.381	178.304.000	Asahi Glass Co Ltd
1.275.189	1.345.006	Zimmer Biomet Holdings Inc	688.881	84.746.700	Astellas Pharma Inc
			1.452.050	178.632.300	Brother Industries Ltd
			345.515	42.505.500	Canon Inc
EUR	CAD	Canada	1.729.625	212.779.900	Chubu Electric Power Co Inc
2.588.468	3.661.258	Bank of Montreal	619.651	76.230.000	Dai Nippon Printing Co Ltd
2.032.254	2.874.522	Bank of Nova Scotia/The	2.093.667	257.564.550	Daiichi Sankyo Co Ltd
1.540.331	2.178.721	Barrick Gold Corp	3.644.018	448.290.000	Daito Trust Construction Co Ltd
1.627.400	2.301.876	BCE Inc	1.285.978	158.202.000	Daiwa House Industry Co Ltd
2.341.855	3.312.437	Canadian Imperial Bank of Commerce	709.860	87.327.600	Fuji Heavy Industries Ltd
709.336	1.003.321	Canadian Real Estate Investment Trust	844.638	103.908.000	Fujitsu General Ltd
2.037.644	2.882.146	Capital Power Corp	431.325	53.062.000	Gree Inc
1.109.323	1.569.082	CCL Industries Inc			

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
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
1.722.465	211.899.000	Mitsubishi Corp	2.790.508	22.819.800	China Shenhua Energy Co Ltd
2.182.777	268.527.000	Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	1.234.536	10.095.600	China Telecom Corp Ltd
1.438.940	177.019.600	Mitsubishi Tanabe Pharma Corp	1.900.228	15.539.400	CNOOC Ltd
2.142.304	263.548.000	Mitsui & Co Ltd	1.549.479	12.671.100	Geely Automobile Holdings Ltd
2.158.936	265.594.000	Mixi Inc	1.213.556	9.924.040	Guangzhou Automobile Group Co Ltd
2.342.200	288.139.320	Mizuho Financial Group Inc	1.226.862	10.032.848	Guangzhou R&F Properties Co Ltd
1.862.479	229.123.700	Nikon Corp	4.737.198	38.739.150	Industrial & Commercial Bank of China Lt
1.146.522	141.046.000	Nippon Building Fund Inc	997.059	8.153.600	Jiangsu Expressway Co Ltd
1.667.774	205.170.900	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp	1.117.864	9.141.500	Kingboard Chemical Holdings Ltd
1.948.497	239.705.600	Nippon Telegraph & Telephone Corp	1.412.195	11.548.440	PetroChina Co Ltd
5.485.285	674.804.200	NTT DOCOMO Inc	402.050	3.287.825	Sino-Ocean Group Holding Ltd
1.289.327	158.614.000	Obayashi Corp	859.660	7.030.000	Zhejiang Expressway Co Ltd
1.995.448	245.481.600	Osaka Gas Co Ltd	EUR	USD	
1.519.362	186.913.100	Otsuka Holdings Co Ltd	1.368.499	1.443.424	NetEase Inc ADR
2.515.525	309.461.900	Resona Holdings Inc	1.746.307	1.841.917	New Oriental Education & Techn ADR
1.009.565	124.197.500	Sankyo Co Ltd			
952.754	117.208.600	Sega Sammy Holdings Inc	EUR	TWD	Taiwan
1.140.218	140.270.550	Sekisui House Ltd	826.333	28.090.000	Asustek Computer Inc
1.862.059	229.072.000	Sumitomo Chemical Co Ltd	2.935.101	99.774.500	Chunghwa Telecom Co Ltd
2.051.720	252.404.250	Sumitomo Corp	1.332.973	45.312.500	Far EasTone Telecommunications Co Ltd
1.336.506	164.418.000	Sumitomo Dainippon Pharma Co Ltd	2.927.591	99.519.200	First Financial Holding Co Ltd
1.298.496	159.742.000	Sumitomo Metal Mining Co Ltd	1.588.066	53.984.000	Formosa Petrochemical Corp
2.483.401	305.510.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1.437.001	48.848.751	Foxconn Technology Co Ltd
1.006.470	123.816.800	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	4.806.255	163.381.680	Hon Hai Precision Industry Co Ltd
2.391.067	294.151.000	Suzuki Motor Corp	1.782.303	60.586.800	Innolux Corp
1.222.151	150.350.000	Taisho Pharmaceutical Holdings Co Ltd	3.879.982	131.894.374	Lite-On Technology Corp
1.847.566	227.289.000	Toho Gas Co Ltd	303.116	10.304.000	Micro-Star International Co Ltd
1.065.465	131.074.400	Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	1.250.355	42.504.000	President Chain Store Corp

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
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
2.038.681	16.671.617	New World Development Co Ltd	295.494	4.199.000.000	United Tractors Tbk PT
2.376.528	19.434.415	Sino Land Co Ltd	EUR	USD	
1.335.637	10.922.375	Swire Pacific Ltd	3.136.590	3.308.319	Telekomunikasi Indonesia Perse ADR
247.278	2.022.150	VTech Holdings Ltd			
1.361.614	11.134.800	Wharf Holdings Ltd/The	EUR	THB	Thailand
			647.040	24.418.625	PTT Exploration & Production PCL
			343.221	12.952.800	PTT Global Chemical PCL
			1.988.195	75.032.400	PTT PCL
EUR	KRW	Zuid Korea			Europa
1.373.926	1.750.281.250	Hana Financial Group Inc			
1.303.299	1.660.308.000	Hankook Tire Co Ltd			
1.320.882	1.682.707.500	Hyundai Heavy Industries Co Ltd			
1.302.938	1.659.848.050	Korea Electric Power Corp	EUR	GBP	Verenigd Koninkrijk
1.399.889	1.783.357.000	KT&G Corp	2.182.103	1.862.643	3i Group PLC
1.701.844	2.168.025.600	LG Electronics Inc	1.189.961	1.015.751	Aberdeen Asset Management PLC
1.125.961	1.434.392.000	Samsung Electronics Co Ltd	2.570.193	2.193.916	Admiral Group PLC
1.660.065	2.114.801.700	SK Hynix Inc	1.017.608	868.630	Bellway PLC
2.292.500	2.920.477.500	SK Innovation Co Ltd	653.191	557.564	Berendsen PLC
907.964	1.156.680.000	Woori Bank	826.807	705.763	Berkeley Group Holdings PLC
EUR	USD		4.800.058	4.097.329	British American Tobacco PLC
4.018.512	4.238.525	POSCO ADR	3.520.017	3.004.687	Compass Group PLC
1.867.298	1.969.532	SK Telecom Co Ltd ADR	1.426.780	1.217.900	Croda International PLC
			945.276	806.888	Direct Line Insurance Group PLC
			943.929	805.738	Fresnillo PLC
EUR	SGD	Singapore	4.923.795	4.202.952	GlaxoSmithKline PLC
1.270.008	1.935.239	Ascendas Real Estate Investment Trust	5.158.583	4.403.367	Glencore PLC
819.838	1.249.269	Jardine Cycle & Carriage Ltd	417.352	356.252	Go-Ahead Group PLC
289.467	441.090	Mapletree Industrial Trust	1.775.493	1.515.561	GVC Holdings PLC
1.151.230	1.754.245	SATS Ltd	879.825	751.019	Halma PLC
990.337	1.509.075	Singapore Press Holdings Ltd	1.505.210	1.284.847	IMI PLC
951.727	1.450.241	StarHub Ltd			

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
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
1.378.958	1.177.078	Smiths Group PLC	1.512.135	13.728.670	Leroy Seafood Group ASA
1.575.298	1.344.675	Tate & Lyle PLC	1.920.489	17.436.117	Norsk Hydro ASA
1.325.149	1.131.147	Vodafone Group PLC	3.119.835	28.324.978	Orkla ASA
966.650	825.132	WH Smith PLC	1.665.014	15.116.659	Salmar ASA
828.443	707.159	William Hill PLC	2.843.786	25.818.737	Subsea 7 SA
2.962.125	2.528.470	WM Morrison Supermarkets PLC	196.249	1.781.748	Telenor ASA
1.796.981	1.533.903	WPP PLC	2.148.480	19.506.050	TGS Nopec Geophysical Co ASA
EUR	EUR	Frankrijk	EUR	EUR	Finland
323.525	323.525	Alten SA	1.119.542	1.119.542	Elisa OYJ
1.501.260	1.501.260	Arkema SA	1.342.378	1.342.378	Fortum OYJ
1.530.717	1.530.717	Atos SE	1.256.987	1.256.987	Neste Oyj
2.293.634	2.293.634	BNP Paribas SA	963.247	963.247	Nokian Renkaat OYJ
1.599.594	1.599.594	CNP Assurances	2.014.569	2.014.569	Orion Oyj
1.940.036	1.940.036	Credit Agricole SA	331.095	331.095	Sampo Oyj
1.826.860	1.826.860	Engie SA	695.566	695.566	Stora Enso OYJ
653.137	653.137	Euler Hermes Group	4.421.950	4.421.950	UPM-Kymmene OYJ
524.508	524.508	Eurazeo SA	1.563.669	1.563.669	YIT OYJ
1.302.197	1.302.197	Kering			
667.834	667.834	Nexity SA	EUR	USD	Rusland
362.723	362.723	Orange SA	2.024.721	2.135.574	Gazprom PJSC ADR
1.934.675	1.934.675	Peugeot SA	5.721.482	6.034.733	Lukoil PJSC ADR
1.209.337	1.209.337	Rubis SCA	3.365.524	3.549.787	Rosneft Oil Co PJSC GDR
1.620.686	1.620.686	SCOR SE	1.832.027	1.932.330	Severstal PJSC GDR
3.057.918	3.057.918	Societe Generale SA			
1.776.873	1.776.873	STMicroelectronics NV	EUR	EUR	Duitsland
1.840.757	1.840.757	Thales SA	1.815.614	1.815.614	adidas AG
1.830.622	1.830.622	Vinci SA	1.075.288	1.075.288	Hannover Rueck SE

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
218.976	218.976	HUGO BOSS AG	722.788	722.788	Mediaset Espana Comunicacion SA
1.469.932	1.469.932	Kloeckner & Co SE			
3.709.593	3.709.593	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft	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
			585.302	4.352.040	Pandora A/S
			290.365	2.159.024	Tryg A/S
EUR	EUR	Nederland			
1.215.866	1.215.866	Aegon NV			
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 Iletisim 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
389.341	3.730.662	Millicom International Cellular SA			
1.559.331	14.941.506	Oriflame Holding AG	EUR	PLN	Polen
2.157.961	20.677.578	Swedbank AB	399.256	1.757.862	Polski Koncern Naftowy Orlen SA
2.516.016	24.108.462	Swedish Match AB			
1.085.539	10.401.631	Telefonaktiebolaget LM Ericsson			
			EUR	AUD	Australië
EUR	EUR	Italië	825.926	1.203.043	AGL Energy Ltd
1.807.386	1.807.386	Enel SpA	1.712.268	2.494.090	Aristocrat Leisure Ltd
2.133.158	2.133.158	Eni SpA	1.762.550	2.567.330	ASX Ltd
542.678	542.678	Hera SpA	2.702.062	3.935.823	BHP Billiton Ltd
1.151.350	1.151.350	Snam SpA	2.010.338	2.928.258	BlueScope Steel Ltd
2.293.578	2.293.578	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	546.549	796.103	Caltex Australia Ltd
			1.462.750	2.130.641	CIMIC Group Ltd
EUR	EUR	België	1.207.243	1.758.470	Cochlear Ltd
2.026.276	2.026.276	Ageas	1.126.278	1.640.536	Commonwealth Bank of Australia
1.184.222	1.184.222	Bekaert SA	443.236	645.617	Dexus Property Group
1.341.899	1.341.899	Colruyt SA	1.307.243	1.904.130	Downer EDI Ltd
323.350	323.350	Elia System Operator SA/NV	1.791.897	2.610.077	DUET Group
1.433.445	1.433.445	Groupe Bruxelles Lambert SA	552.124	804.224	Genworth Mortgage Insurance Australia Lt
			839.882	1.223.371	GPT Group/The
EUR	HUF	Hongarijë	579.704	844.397	JB Hi-Fi Ltd
3.947.350	1.219.198.340	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	1.343.792	1.957.368	Mineral Resources Ltd
1.291.772	398.983.200	OTP Bank PLC	1.740.558	2.535.296	Mirvac Group
			789.037	1.149.311	Sims Metal Management Ltd
EUR	EUR	Spanje	1.256.071	1.829.593	Sonic Healthcare Ltd
612.378	612.378	ACS Actividades de Construccion y Servic	1.533.872	2.234.238	South32 Ltd
2.663.524	2.663.524	Endesa SA	347.798	506.602	Spark Infrastructure Group
236.350	236.350	Industria de Diseno Textil SA	1.997.994	2.910.279	Stockland

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
1.268.955	1.848.360	Suncorp Group Ltd	1.693.281	1.785.988	Cia de Saneamento Basico do Es ADR
1.292.571	1.882.759	Sydney Airport	715.375	754.542	Itau Unibanco Holding SA Pref ADR
1.220.362	1.777.580	Telstra Corp Ltd			
647.057	942.503	Wesfarmers Ltd	EUR	MXN	Mexico
1.725.288	2.513.054	Woodside Petroleum Ltd	1.896.280	41.205.016	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de
			1.102.869	23.964.675	Industrias Penoles SAB de CV
			1.802.783	39.173.394	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV
EUR	NZD	Nieuw Zeeland	EUR	USD	
511.517	773.746	Air New Zealand Ltd			
1.240.885	1.877.025	Auckland International Airport Ltd	1.462.750	1.542.836	Cemex SAB de CV ADR
2.494.092	3.772.688	Fletcher Building Ltd	977.603	1.031.127	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR
1.772.095	2.680.560	Spark New Zealand Ltd			
					Zuid-Amerika
		Zuid-Amerika	EUR	USD	Peru
EUR	BRL	Brazilië	1.226.026	1.293.150	Cia de Minas Buenaventura SAA ADR
2.494.871	8.564.641	Banco do Brasil SA			
1.459.713	5.011.050	BM&FBovespa SA - Bolsa de Valores Mercad			Afrika
206.624	709.320	Cia Energetica de Minas Gerais Pref	EUR	ZAR	Zuid-Afrika
1.682.664	5.776.418	Cia Energetica de Sao Paulo Pref	376.100	5.424.755	Redefine Properties Ltd
839.873	2.883.200	Equatorial Energia SA	1.678.347	24.207.978	Vodacom Group Ltd
1.656.627	5.687.035	Itausa - Investimentos Itau SA Pref			
1.499.047	5.146.079	Raia Drogasil SA	1.099.238.560	Totaal	
EUR	USD				

Aandelenportefeuille Robeco Global Conservative Equities Fund

Per 31 december 2016

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
EUR	USD	Noord-Amerika			
		Verenigde Staten	1.724.594	1.819.015	Kellogg Co
			1.784.812	1.882.531	Liberty Property Trust
1.368.431	1.443.353	Activision Blizzard Inc	2.548.807	2.688.355	Lockheed Martin Corp
1.905.648	2.009.982	Advanced Energy Industries Inc	1.841.063	1.941.861	Marsh & McLennan Cos Inc
2.034.081	2.145.447	Alleghany Corp	1.955.319	2.062.373	Masimo Corp
2.807.376	2.961.080	Altria Group Inc	2.540.454	2.679.544	McDonald's Corp
1.118.168	1.179.388	Amdocs Ltd	2.711.397	2.859.846	Merck & Co Inc
1.782.459	1.880.049	American Electric Power Co Inc	1.607.312	1.695.312	Mondelez International Inc
1.757.290	1.853.501	American Water Works Co Inc	1.026.698	1.082.910	Navigant Consulting Inc
1.969.013	2.076.816	Amphenol Corp	2.061.743	2.174.623	Northrop Grumman Corp
1.981.786	2.090.289	Arch Capital Group Ltd	1.550.230	1.635.105	Northwest Bancshares Inc
3.925.784	4.140.721	AT&T Inc	1.665.209	1.756.379	Old Republic International Corp
1.245.886	1.314.099	AvalonBay Communities Inc	1.678.799	1.770.714	Omnicom Group Inc
1.596.605	1.684.019	Avista Corp	1.478.205	1.559.137	Paychex Inc
1.975.025	2.083.157	Axis Capital Holdings Ltd	2.005.052	2.114.828	People's United Financial Inc
1.895.974	1.999.778	Baxter International Inc	3.326.336	3.508.453	PepsiCo Inc
427.325	450.721	Brookline Bancorp Inc	3.331.329	3.513.719	Pfizer Inc
2.073.578	2.187.106	Capitol Federal Financial Inc	2.769.291	2.920.910	Philip Morris International Inc
1.197.812	1.263.392	Church & Dwight Co Inc	1.243.673	1.311.764	ProAssurance Corp
1.985.695	2.094.412	Cincinnati Financial Corp	1.280.988	1.351.122	Prospect Capital Corp
1.877.884	1.980.698	Cintas Corp	1.407.696	1.484.768	Public Service Enterprise Group Inc
1.572.464	1.658.556	Clorox Co/The	2.022.645	2.133.385	Republic Services Inc
391.913	413.370	CMS Energy Corp	1.357.713	1.432.048	Ross Stores Inc
1.387.748	1.463.727	Consolidated Edison Inc	662.199	698.455	Safety Insurance Group Inc
1.609.477	1.697.596	Copart Inc	1.962.520	2.069.968	Science Applications International Corp
1.846.423	1.947.514	Darden Restaurants Inc	1.259.457	1.328.413	Senior Housing Properties Trust
1.476.251	1.557.076	Dr Pepper Snapple Group Inc	1.663.392	1.754.463	Simpson Manufacturing Co Inc
1.798.350	1.896.810	DTE Energy Co	1.989.053	2.097.954	Southern Co/The
2.088.804	2.203.166	Duke Energy Corp	1.698.411	1.791.399	Stryker Corp
1.079.743	1.138.858	Entergy Corp	788.626	831.803	Sykes Enterprises Inc
1.339.398	1.412.730	Equifax Inc	1.427.317	1.505.462	Synopsys Inc
1.790.698	1.888.739	Everest Re Group Ltd	2.270.603	2.394.919	Sysco Corp
1.468.389	1.548.784	Exelon Corp	1.925.814	2.031.252	Target Corp
1.953.898	2.060.873	Garmin Ltd	2.447.807	2.581.825	Texas Instruments Inc
1.436.390	1.515.033	General Mills Inc	1.343.995	1.417.578	TransDigm Group Inc
418.038	440.926	Getty Realty Corp	2.008.164	2.118.111	Travelers Cos Inc/The
1.318.966	1.391.179	Hanover Insurance Group Inc/The	1.814.249	1.913.580	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance Inc
1.224.653	1.291.703	Hasbro Inc	1.703.704	1.796.982	United Parcel Service Inc
2.543.802	2.683.075	Home Depot Inc/The	1.382.524	1.458.218	Universal Corp/VA
1.251.675	1.320.204	Hormel Foods Corp	1.793.021	1.891.189	Validus Holdings Ltd
1.499.493	1.581.590	ICF International Inc	939.958	991.421	Vantiv Inc
1.624.865	1.713.826	Ingredion Inc	1.146.669	1.209.450	Vector Group Ltd
2.808.410	2.962.171	Intel Corp	3.413.941	3.600.855	Verizon Communications Inc
1.831.412	1.931.682	Intuitive Surgical Inc	1.696.343	1.789.218	VMware Inc
1.660.790	1.751.718	Jack Henry & Associates Inc	2.171.503	2.290.393	Waste Management Inc
4.682.895	4.939.283	Johnson & Johnson	1.468.302	1.548.691	WD-40 Co

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
1.704.665	1.797.996	WGL Holdings Inc	1.023.507	1.097.200	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG
1.413.802	1.491.207	Xcel Energy Inc	346.241	371.171	Mobimo Holding AG
999.518	1.054.241	Xilinx Inc	2.015.847	2.160.988	Partners Group Holding AG
			1.605.887	1.721.511	Swiss Prime Site AG
EUR	CAD	Canada	1.944.223	2.084.207	Swiss Re AG
2.078.052	2.939.301	Bank of Montreal	256.871	275.366	Valora Holding AG
2.283.630	3.230.081	Bank of Nova Scotia/The			
1.072.762	1.517.368	BCE Inc	EUR	EUR	Finland
2.175.244	3.076.773	Canadian Imperial Bank of Commerce	1.076.209	1.076.209	Elisa OYJ
375.192	530.691	Canadian Real Estate Investment Trust	1.989.829	1.989.829	Orion Oyj
1.029.573	1.456.279	Cominar Real Estate Investment Trust	1.126.250	1.126.250	Sampo Oyj
1.255.998	1.776.546	Dollarama Inc	1.939.461	1.939.461	UPM-Kymmene OYJ
1.188.132	1.680.554	First Capital Realty Inc			
1.108.761	1.568.287	Genworth MI Canada Inc	EUR	EUR	België
1.532.218	2.167.246	Great-West Lifeco Inc	1.056.728	1.056.728	Ageas
1.892.717	2.677.154	Intact Financial Corp	1.442.771	1.442.771	Colruyt SA
1.104.113	1.561.712	Manitoba Telecom Services Inc	598.058	598.058	Elia System Operator SA/NV
1.246.693	1.763.385	Metro Inc	1.825.668	1.825.668	Groupe Bruxelles Lambert SA
731.344	1.034.449	North West Co Inc/The	988.790	988.790	Proximus SADP
916.595	1.296.477	Power Corp of Canada			
1.369.088	1.936.507	RioCan Real Estate Investment Trust	EUR	SEK	Zweden
2.081.962	2.944.831	Rogers Communications Inc	334.343	3.203.670	Axfood AB
2.647.754	3.745.116	Royal Bank of Canada	376.582	3.608.413	Kindred Group PLC
2.043.926	2.891.031	Saputo Inc	1.960.928	18.789.607	Swedbank AB
2.054.565	2.906.080	Sun Life Financial Inc	1.206.079	11.556.644	Swedish Match AB
1.993.839	2.820.186	Thomson Reuters Corp	897.824	8.602.952	Telia Co AB
2.776.516	3.927.243	Toronto-Dominion Bank/The			
1.224.517	1.732.018	Transcontinental Inc	EUR	EUR	Frankrijk
			1.338.446	1.338.446	SCOR SE
			1.620.751	1.620.751	Thales SA
			1.371.899	1.371.899	Vinci SA
		Europa			
EUR	GBP	Verenigd Koninkrijk			
2.068.322	1.765.519	3i Group PLC	EUR	NOK	Noorwegen
1.599.567	1.365.390	Admiral Group PLC	505.900	4.593.062	Leroy Seafood Group ASA
1.246.527	1.064.035	Berkeley Group Holdings PLC	1.618.565	14.694.953	Orkla ASA
2.015.184	1.720.161	Compass Group PLC	1.315.261	11.941.255	Salmar ASA
1.009.770	861.939	Direct Line Insurance Group PLC			
2.530.052	2.159.652	GlaxoSmithKline PLC	EUR	EUR	Italië
1.596.894	1.363.109	GVC Holdings PLC	902.962	902.962	Hera SpA
2.819.391	2.406.632	HSBC Holdings PLC	957.678	957.678	Snam SpA
1.199.951	1.024.278	Imperial Brands PLC	1.083.078	1.083.078	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA
2.221.277	1.896.082	National Grid PLC			
864.552	737.981	Persimmon PLC	EUR	EUR	Duitsland
1.603.042	1.368.356	Rentokil Initial PLC	1.196.798	1.196.798	Hannover Rueck SE
2.000.537	1.707.658	Royal Mail PLC	1.291.863	1.291.863	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellscha
1.905.678	1.626.687	Smiths Group PLC			
1.932.734	1.649.782	WPP PLC	EUR	EUR	Spanje
			301.680	301.680	Ebro Foods SA
EUR	CHF	Zwitserland	768.212	768.212	Endesa SA
1.060.159	1.136.490	Banque Cantonale Vaudoise			

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
			898.005	1.368.380	Venture Corp Ltd
EUR	DKK	Denemarken			
608.491	4.524.465	Dfds A/S	EUR	ILS	Israël
			1.650.405	6.699.571	Bank Hapoalim BM
		Azië	1.330.702	5.401.787	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp
EUR	JPY	Japan			
849.547	104.512.000	Chubu Electric Power Co Inc			Australië
1.337.458	164.535.200	Daiichi Sankyo Co Ltd	EUR	AUD	Australië
1.800.574	221.508.000	Daito Trust Construction Co Ltd	2.065.232	3.008.216	AGL Energy Ltd
1.154.545	142.033.000	Lawson Inc	1.968.121	2.866.765	ASX Ltd
1.314.058	161.656.500	Mitsubishi Tanabe Pharma Corp	2.051.990	2.988.928	Aurizon Holdings Ltd
714.715	87.924.800	Nippon Telegraph & Telephone Corp	2.026.653	2.952.023	CSR Ltd
1.835.644	225.822.400	NTT DOCOMO Inc	1.997.111	2.908.992	Dexus Property Group
985.016	121.177.500	Sankyo Co Ltd	1.078.664	1.571.182	DUET Group
			1.243.652	1.811.504	GPT Group/The
EUR	HKD	Hongkong	1.650.403	2.403.978	Mirvac Group
1.192.778	9.754.125	BOC Hong Kong Holdings Ltd	332.329	484.070	Southern Cross Media Group Ltd
1.629.288	13.323.750	CLP Holdings Ltd	1.546.350	2.252.413	Spark Infrastructure Group
1.219.315	9.971.130	Hang Seng Bank Ltd	1.187.748	1.730.074	Sydney Airport
1.102.713	9.017.600	HK Electric Investments & HK Electric In	1.993.790	2.904.154	Telstra Corp Ltd
677.986	5.544.330	HKT Trust & HKT Ltd	1.360.355	1.981.492	Treasury Wine Estates Ltd
1.962.960	16.052.400	Link REIT	1.415.303	2.061.531	Wesfarmers Ltd
1.458.017	11.923.153	MTR Corp Ltd			
EUR	SGD	Singapore	EUR	NZD	Nieuw Zeeland
1.090.565	1.661.803	Ascendas Real Estate Investment Trust	1.431.015	2.164.625	Auckland International Airport Ltd
1.381.349	2.104.900	SATS Ltd	1.722.874	2.606.105	Fletcher Building Ltd
1.004.931	1.531.314	Singapore Press Holdings Ltd	1.326.116	2.005.950	Spark New Zealand Ltd
484.069	737.625	StarHub Ltd			
			321.268.541	Totaal	

Aandelenportefeuille Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

Per 31 december 2016

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
		Noord-Amerika	31.849	33.592	Bank of New York Mellon Corp/The
EUR	USD	Verenigde Staten	24.088	25.407	Baxter International Inc
8.973	9.464	3M Co	9.272	9.780	BB&T Corp
25.419	26.810	Abbott Laboratories	15.539	16.389	Becton Dickinson and Co
15.970	16.845	AbbVie Inc	33.067	34.878	Berkshire Hathaway Inc
16.324	17.218	Accenture PLC	21.360	22.530	Best Buy Co Inc
3.355	3.539	Activision Blizzard Inc	34.683	36.582	Biogen Inc
13.860	14.619	Adobe Systems Inc	25.239	26.621	Boeing Co/The
9.759	10.293	Aetna Inc	2.981	3.145	Boston Properties Inc
7.721	8.143	Aflac Inc	7.957	8.392	Boston Scientific Corp
2.333	2.460	Agilent Technologies Inc	24.545	25.889	Bristol-Myers Squibb Co
17.842	18.819	AGNC Investment Corp	18.938	19.975	Broadcom Ltd
12.264	12.936	Akamai Technologies Inc	1.913	2.018	Camden Property Trust
24.490	25.831	Allergan plc	12.785	13.485	Campbell Soup Co
7.449	7.857	Allstate Corp/The	9.843	10.382	Capital One Financial Corp
63.111	66.566	Alphabet Inc (Class A)	2.912	3.072	Carnival Corp
64.395	67.920	Alphabet Inc (Class C)	14.596	15.395	Caterpillar Inc
20.708	21.841	Altria Group Inc	20.689	21.822	CBS Corp
63.985	67.488	Amazon.com Inc	2.165	2.283	Celanese Corp
15.816	16.682	Ameren Corp	42.251	44.564	Celgene Corp
7.760	8.185	American Electric Power Co Inc	19.577	20.648	CenterPoint Energy Inc
15.662	16.520	American Express Co	2.029	2.140	CenturyLink Inc
16.904	17.830	American International Group Inc	2.246	2.369	Cerner Corp
10.019	10.568	American Tower Corp	8.981	9.473	Charles Schwab Corp/The
2.813	2.967	American Water Works Co Inc	59.924	63.205	Chevron Corp
2.840	2.995	Ameriprise Financial Inc	9.232	9.737	Cigna Corp
3.632	3.831	AmerisourceBergen Corp	3.016	3.182	Cincinnati Financial Corp
24.397	25.733	Amgen Inc	19.392	20.454	Cintas Corp
3.249	3.427	Amphenol Corp	38.164	40.253	Cisco Systems Inc
8.462	8.925	Anadarko Petroleum Corp	64.797	68.345	Citigroup Inc
3.511	3.704	Analog Devices Inc	14.492	15.285	Citizens Financial Group Inc
9.133	9.633	Anthem Inc	2.202	2.322	Citrix Systems Inc
4.653	4.907	Aon PLC	10.499	11.074	CME Group Inc
150.327	158.558	Apple Inc	42.688	45.026	Coca-Cola Co/The
27.382	28.882	Applied Materials Inc	18.861	19.894	Colgate-Palmolive Co
22.765	24.012	Archer-Daniels-Midland Co	36.661	38.668	Comcast Corp
19.894	20.984	Ashland Global Holdings Inc	1.937	2.043	Comerica Inc
70.564	74.428	AT&T Inc	21.073	22.227	Conagra Brands Inc
2.316	2.442	Autodesk Inc	2.891	3.050	Concho Resources Inc
11.304	11.922	Automatic Data Processing Inc	15.592	16.446	ConocoPhillips
4.493	4.739	AutoZone Inc	3.493	3.684	Consolidated Edison Inc
3.863	4.074	AvalonBay Communities Inc	5.378	5.672	Constellation Brands Inc
17.636	18.602	Axis Capital Holdings Ltd	18.080	19.070	Continental Resources Inc/OK
4.127	4.353	Baker Hughes Inc	24.851	26.212	Corning Inc
1.922	2.027	Ball Corp	17.001	17.932	Costco Wholesale Corp
79.097	83.428	Bank of America Corp	2.556	2.696	CR Bard Inc

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
27.218	28.708	CSX Corp	41.772	44.059	Goldman Sachs Group Inc/The
21.510	22.687	Cummins Inc	10.410	10.980	Halliburton Co
20.349	21.464	CVS Health Corp	1.770	1.867	Harley-Davidson Inc
29.003	30.591	Danaher Corp	17.779	18.752	Harris Corp
7.425	7.831	Deere & Co	2.891	3.050	Hartford Financial Services Group Inc/Th
1.928	2.034	Dell Technologies Inc Class V	3.509	3.701	HCA Holdings Inc
2.135	2.251	DENTSPLY SIRONA Inc	12.652	13.344	HCP Inc
3.377	3.562	Devon Energy Corp	12.989	13.700	Helmerich & Payne Inc
17.469	18.426	Dick's Sporting Goods Inc	2.353	2.482	Hershey Co/The
7.860	8.290	Discover Financial Services	2.776	2.928	Hess Corp
5.056	5.333	Dollar General Corp	23.233	24.505	Hewlett Packard Enterprise Co
2.854	3.010	Dollar Tree Inc	36.992	39.017	Home Depot Inc/The
10.870	11.465	Domino's Pizza Inc	2.636	2.780	Honeywell International Inc
16.166	17.052	Dow Chemical Co/The	2.197	2.317	Host Hotels & Resorts Inc
2.802	2.955	DTE Energy Co	24.917	26.282	HP Inc
18.913	19.948	Duke Energy Corp	4.836	5.101	Humana Inc
5.741	6.056	Duke Realty Corp	18.568	19.584	IDEXX Laboratories Inc
7.994	8.432	eBay Inc	2.014	2.125	IHS Markit Ltd
5.779	6.095	Ecolab Inc	8.708	9.185	Illinois Tool Works Inc
3.686	3.887	Edison International	4.088	4.312	Incyte Corp
3.109	3.280	Edwards Lifesciences Corp	13.446	14.183	Ingersoll-Rand PLC
14.336	15.120	El du Pont de Nemours & Co	20.496	21.618	Ingredion Inc
4.406	4.647	Electronic Arts Inc	46.182	48.711	Intel Corp
19.734	20.815	Eli Lilly & Co	6.900	7.278	Intercontinental Exchange Inc
8.668	9.143	Emerson Electric Co	37.770	39.838	International Business Machines Corp
937	988	Endo International PLC	3.270	3.449	International Paper Co
15.720	16.580	EOG Resources Inc	7.498	7.908	Intuit Inc
3.661	3.862	Equity Residential	3.608	3.805	Intuitive Surgical Inc
2.425	2.558	Essex Property Trust Inc	17.617	18.582	Jacobs Engineering Group Inc
18.465	19.476	Everest Re Group Ltd	2.307	2.433	JM Smucker Co/The
8.244	8.695	Exelon Corp	79.082	83.412	Johnson & Johnson
29.740	31.368	Express Scripts Holding Co	8.591	9.062	Johnson Controls International plc
93.961	99.105	Exxon Mobil Corp	84.102	88.706	JPMorgan Chase & Co
11.937	12.591	F5 Networks Inc	3.005	3.170	Kellogg Co
71.010	74.898	Facebook Inc	8.777	9.257	Kinder Morgan Inc/DE
5.665	5.976	Fidelity National Information Services I	1.939	2.046	KLA-Tencor Corp
14.243	15.022	Fifth Third Bancorp	20.412	21.530	Kohl's Corp
21.640	22.825	FirstEnergy Corp	8.362	8.819	Kraft Heinz Co/The
11.560	12.193	Foot Locker Inc	2.996	3.160	L Brands Inc
10.040	10.589	Ford Motor Co	11.826	12.473	L-3 Communications Corp
2.644	2.789	Fortive Corp	2.069	2.182	Laboratory Corp of America Holdings
2.327	2.454	Franklin Resources Inc	12.931	13.639	Lam Research Corp
9.957	10.502	Gap Inc/The	24.255	25.583	Las Vegas Sands Corp
20.410	21.528	Gartner Inc	10.416	10.987	Lear Corp
68.368	72.111	General Electric Co	2.725	2.874	Level 3 Communications Inc
2.250	2.373	General Growth Properties Inc	20.127	21.229	Liberty Global PLC
5.798	6.115	General Mills Inc	2.844	3.000	Liberty Global PLC
13.147	13.866	General Motors Co	17.863	18.842	Liberty Property Trust
25.528	26.925	Gilead Sciences Inc	19.729	20.809	Lincoln National Corp

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
2.365	2.494	Linear Technology Corp	53.150	56.060	Pfizer Inc
15.877	16.746	Lockheed Martin Corp	18.649	19.670	Philip Morris International Inc
2.087	2.201	Loews Corp	9.831	10.369	Phillips 66
4.113	4.338	Lowe's Cos Inc	7.683	8.103	Pioneer Natural Resources Co
8.214	8.664	LyondellBasell Industries NV	15.524	16.374	PNC Financial Services Group Inc/The
11.309	11.928	Macquarie Infrastructure Corp	3.616	3.814	PPL Corp
19.182	20.233	Macy's Inc	8.111	8.555	Praxair Inc
17.051	17.985	Mallinckrodt PLC	18.069	19.059	Priceline Group Inc/The
17.757	18.729	Marathon Oil Corp	21.065	22.218	Principal Financial Group Inc
4.311	4.547	Marriott International Inc/MD	57.953	61.126	Procter & Gamble Co/The
10.849	11.443	Marvell Technology Group Ltd	15.165	15.995	Prologis Inc
19.872	20.960	MasterCard Inc	30.485	32.155	Prudential Financial Inc
25.042	26.413	McDonald's Corp	5.616	5.924	Public Service Enterprise Group Inc
7.990	8.427	McKesson Corp	20.020	21.116	PVH Corp
26.743	28.207	Medtronic PLC	40.922	43.162	QUALCOMM Inc
55.423	58.458	Merck & Co Inc	12.808	13.509	Quest Diagnostics Inc
10.321	10.886	MetLife Inc	1.730	1.825	Quintiles IMS Holdings Inc
2.050	2.162	MGM Resorts International	15.842	16.709	Ralph Lauren Corp
24.087	25.405	Micron Technology Inc	9.424	9.940	Raytheon Co
124.074	130.867	Microsoft Corp	2.343	2.472	Realty Income Corp
1.893	1.997	Mohawk Industries Inc	2.974	3.137	Red Hat Inc
2.860	3.017	Molson Coors Brewing Co	6.961	7.342	Regeneron Pharmaceuticals Inc
17.316	18.264	Mondelez International Inc	17.604	18.567	Regions Financial Corp
12.469	13.151	Monsanto Co	11.930	12.583	Reinsurance Group of America Inc
31.965	33.716	Morgan Stanley	2.542	2.681	Republic Services Inc
3.143	3.316	Motorola Solutions Inc	7.545	7.958	Reynolds American Inc
19.168	20.218	National Oilwell Varco Inc	2.676	2.822	Rockwell Automation Inc
18.194	19.190	Navient Corp	1.847	1.948	Rockwell Collins Inc
18.124	19.116	NetApp Inc	22.328	23.550	Ross Stores Inc
8.334	8.790	Netflix Inc	2.256	2.379	Royal Caribbean Cruises Ltd
3.048	3.215	Newell Brands Inc	13.866	14.625	S&P Global Inc
20.350	21.464	Newmont Mining Corp	13.372	14.104	Schlumberger Ltd
11.326	11.946	NextEra Energy Inc	11.571	12.204	Scripps Networks Interactive Inc
2.347	2.475	Nielsen Holdings PLC	19.506	20.574	Seagate Technology PLC
13.171	13.892	Noble Energy Inc	3.721	3.925	Sempra Energy
17.541	18.501	Nordstrom Inc	1.903	2.007	ServiceNow Inc
20.492	21.614	Norfolk Southern Corp	13.476	14.214	Simon Property Group Inc
3.039	3.206	Northern Trust Corp	21.515	22.693	SL Green Realty Corp
26.902	28.375	Northrop Grumman Corp	4.519	4.766	Spectra Energy Corp
2.991	3.155	Nucor Corp	14.729	15.536	Spectrum Brands Holdings Inc
12.751	13.449	NVIDIA Corp	3.573	3.769	St Jude Medical Inc
3.147	3.319	Omnicom Group Inc	14.136	14.910	Stanley Black & Decker Inc
13.118	13.836	ONEOK Inc	2.790	2.943	Starbucks Corp
11.592	12.227	Oracle Corp	15.179	16.010	State Street Corp
10.293	10.857	Packaging Corp of America	20.853	21.995	SunTrust Banks Inc
2.920	3.080	Parker-Hannifin Corp	12.435	13.116	Symantec Corp
3.117	3.288	Paychex Inc	19.029	20.071	Synopsys Inc
6.736	7.105	PayPal Holdings Inc	7.874	8.306	Sysco Corp
37.795	39.864	PepsiCo Inc	13.184	13.905	Targa Resources Corp

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
			EUR	CAD	Canada
26.639	28.097	Target Corp			
5.058	5.335	TE Connectivity Ltd	11.773	16.653	Agnico Eagle Mines Ltd
1.741	1.836	Tesoro Corp	2.099	2.969	Agrium Inc
31.616	33.347	Texas Instruments Inc	3.013	4.262	Alimentation Couche-Tard Inc
8.695	9.172	Thermo Fisher Scientific Inc	11.240	15.899	Atco Ltd/Canada
15.416	16.260	Tiffany & Co	10.378	14.679	Bank of Montreal
18.853	19.885	Time Warner Inc	16.861	23.848	Bank of Nova Scotia/The
13.320	14.049	TJX Cos Inc/The	21.270	30.086	Barrick Gold Corp
2.617	2.760	T-Mobile US Inc	8.133	11.504	Canadian Imperial Bank of Commerce
5.571	5.876	Travelers Cos Inc/The	14.054	19.879	Canadian National Railway Co
1.886	1.989	Twenty-First Century Fox Inc	2.573	3.640	Canadian Pacific Railway Ltd
21.560	22.740	Twenty-First Century Fox Inc	20.121	28.461	Cenovus Energy Inc
19.122	20.169	Tyson Foods Inc	8.788	12.430	Enbridge Inc
11.665	12.303	UGI Corp	1.827	2.585	Encana Corp
16.678	17.591	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance Inc	7.862	11.121	Finning International Inc
20.839	21.980	Union Pacific Corp	1.935	2.736	Fortis Inc/Canada
15.892	16.762	United Continental Holdings Inc	1.822	2.577	Goldcorp Inc
21.412	22.584	United Parcel Service Inc	17.471	24.712	Husky Energy Inc
10.010	10.558	United Rentals Inc	10.607	15.003	Industrial Alliance Insurance & Financial Corp
23.488	24.774	United Technologies Corp	18.390	26.012	Kinross Gold Corp
49.010	51.693	UnitedHealth Group Inc	2.638	3.731	Magna International Inc
22.111	23.322	US Bancorp	8.503	12.027	Manulife Financial Corp
18.655	19.676	Valero Energy Corp	2.236	3.163	National Bank of Canada
14.167	14.942	Ventas Inc	2.387	3.376	Potash Corp of Saskatchewan Inc
11.759	12.402	VEREIT Inc	21.493	30.401	Rogers Communications Inc
12.005	12.663	Verisk Analytics Inc	24.349	34.440	Royal Bank of Canada
52.532	55.408	Verizon Communications Inc	18.776	26.558	Saputo Inc
2.296	2.422	Viacom Inc	20.701	29.280	Sun Life Financial Inc
21.599	22.782	Visa Inc	27.250	38.544	Suncor Energy Inc
18.213	19.210	VMware Inc	11.987	16.955	Teck Resources Ltd
2.771	2.922	Vornado Realty Trust	2.326	3.291	Thomson Reuters Corp
20.558	21.683	Walgreens Boots Alliance Inc	24.719	34.964	Toronto-Dominion Bank/The
46.987	49.559	Wal-Mart Stores Inc	16.350	23.126	TransCanada Corp
24.801	26.159	Walt Disney Co/The			
23.934	25.244	Waste Management Inc			
2.891	3.050	WEC Energy Group Inc	EUR	GBP	Europa Verenigd Koninkrijk
53.451	56.378	Wells Fargo & Co	12.058	10.292	3i Group PLC
3.744	3.949	Welltower Inc	10.098	8.620	Aberdeen Asset Management PLC
3.028	3.194	Western Digital Corp	12.801	10.927	Anglo American PLC
2.022	2.132	WestRock Co	16.739	14.289	AstraZeneca PLC
3.537	3.731	Weyerhaeuser Co	4.345	3.709	BAE Systems PLC
3.484	3.675	Williams Cos Inc/The	27.646	23.599	Barclays PLC
3.241	3.419	Xcel Energy Inc	16.132	13.770	Barratt Developments PLC
20.245	21.354	Xerox Corp	8.571	7.316	BHP Billiton PLC
2.862	3.019	Xilinx Inc	24.238	20.690	BP PLC
5.499	5.801	Yahoo! Inc	8.987	7.672	British American Tobacco PLC
3.663	3.863	Yum! Brands Inc	2.479	2.116	Centrica PLC
3.229	3.406	Zimmer Biomet Holdings Inc	4.783	4.083	Compass Group PLC
			15.622	13.335	Diageo PLC

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
36.433	31.099	GlaxoSmithKline PLC	23.700	23.700	Societe Generale SA
16.597	14.167	Glencore PLC	19.110	19.110	Sodexo SA
38.978	33.272	HSBC Holdings PLC	29.086	29.086	TOTAL SA
6.599	5.633	Imperial Brands PLC	2.130	2.130	Valeo SA
11.593	9.896	Johnson Matthey PLC	5.435	5.435	Vinci SA
17.421	14.870	Kingfisher PLC	3.069	3.069	Vivendi SA
17.683	15.095	Land Securities Group PLC			
2.857	2.439	Legal & General Group PLC	EUR	EUR	Duitsland
6.945	5.928	National Grid PLC	4.655	4.655	adidas AG
2.589	2.210	Old Mutual PLC	16.956	16.956	Allianz SE
1.914	1.634	Persimmon PLC	38.680	38.680	BASF SE
10.971	9.365	Reckitt Benckiser Group PLC	19.330	19.330	Bayer AG
4.617	3.941	RELX PLC	5.769	5.769	Bayerische Motoren Werke AG
28.677	24.478	Rio Tinto PLC	3.307	3.307	Continental AG
12.607	10.761	Rolls-Royce Holdings PLC	15.122	15.122	Covestro AG
10.456	8.925	Royal Dutch Shell PLC	2.481	2.481	Deutsche Boerse AG
27.357	23.352	Royal Dutch Shell PLC	22.427	22.427	Deutsche Post AG
17.940	15.314	Royal Mail PLC	11.563	11.563	Deutsche Telekom AG
10.645	9.087	Shire PLC	2.647	2.647	E.ON SE
2.601	2.220	Sky PLC	2.896	2.896	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA
3.038	2.594	SSE PLC	8.094	8.094	Fresenius SE & Co KGaA
11.322	9.664	Tate & Lyle PLC	3.284	3.284	Henkel AG & Co KGaA Pref
19.948	17.028	Tesco PLC	11.684	11.684	HUGO BOSS AG
10.684	9.120	Unilever PLC	3.087	3.087	Infineon Technologies AG
16.501	14.085	Vodafone Group PLC	4.839	4.839	Linde AG
13.428	11.462	Wolseley PLC	12.890	12.890	Merck KGaA
4.510	3.850	WPP PLC	22.097	22.097	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft
			19.212	19.212	SAP SE
EUR	EUR	Frankrijk	12.214	12.214	Schaeffler AG Pref
19.579	19.579	Alstom SA	36.675	36.675	Siemens AG
18.647	18.647	Atos SE	4.134	4.134	Volkswagen AG Pref
12.328	12.328	AXA SA	12.671	12.671	Vonovia SE
36.754	36.754	BNP Paribas SA			
20.711	20.711	Cie de Saint-Gobain	EUR	CHF	Zwitserland
21.351	21.351	Cie Generale des Etablissements Michelin	8.897	9.537	ABB Ltd
2.262	2.262	Credit Agricole SA	3.291	3.528	Actelion Ltd
5.900	5.900	Danone SA	6.481	6.947	Cie Financiere Richemont SA
2.933	2.933	Engie SA	2.285	2.449	Geberit AG
21.330	21.330	Kering	3.481	3.732	Givaudan SA
2.374	2.374	Legrand SA	3.754	4.024	LafargeHolcim Ltd
18.380	18.380	L'Oreal SA	11.512	12.341	Lonza Group AG
14.331	14.331	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	60.307	64.649	Nestle SA
8.199	8.199	Orange SA	43.893	47.054	Novartis AG
3.603	3.603	Pernod Ricard SA	43.396	46.520	Roche Holding AG
2.704	2.704	Renault SA	22.235	23.836	Swiss Re AG
3.558	3.558	Safran SA	5.632	6.038	Syngenta AG
40.911	40.911	Sanofi	13.867	14.865	UBS Group AG
17.255	17.255	Schneider Electric SE	12.294	13.179	Zurich Insurance Group AG
17.253	17.253	SEB SA			

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
EUR	EUR	Spanje			
11.798	11.798	Aena SA	EUR	EUR	Finland
20.765	20.765	Amadeus IT Group SA	12.035	12.035	Fortum OYJ
6.985	6.985	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	13.304	13.304	UPM-Kymmene OYJ
17.818	17.818	Banco Santander SA			
14.389	14.389	Endesa SA	EUR	NOK	Noorwegen
8.609	8.609	Iberdrola SA	2.291	20.801	DNB ASA
19.297	19.297	Mapfre SA	3.297	29.938	Statoil ASA
11.394	11.394	Repsol SA	16.155	146.673	Telenor ASA
24.934	24.934	Telefonica SA			
			EUR	EUR	België
EUR	SEK	Zweden	17.998	17.998	Anheuser-Busch InBev SA/NV
4.165	39.908	Assa Abloy AB	2.471	2.471	KBC Group NV
22.155	212.288	Atlas Copco AB			
12.116	116.092	Electrolux AB	EUR	EUR	Portugal
5.887	56.409	L E Lundbergforetagen AB	16.479	16.479	Jeronimo Martins SGPS SA
8.183	78.406	Nordea Bank AB			
19.477	186.631	Sandvik AB	EUR	EUR	Oostenrijk
2.513	24.079	Skandinaviska Enskilda Banken AB	12.417	12.417	OMV AG
2.712	25.987	Svenska Cellulosa AB SCA			
22.778	218.258	Svenska Handelsbanken AB	EUR	USD	Ierland
14.415	138.128	Swedbank AB	4.771	5.032	Eaton Corp PLC
2.836	27.178	Telefonaktiebolaget LM Ericsson			
2.832	27.132	Volvo AB			Azië
			EUR	JPY	Japan
EUR	EUR	Nederland	12.941	1.592.000	Asahi Glass Co Ltd
2.435	2.435	Akzo Nobel NV	17.997	2.214.000	Asahi Group Holdings Ltd
25.055	25.055	ING Groep NV	5.279	649.400	Astellas Pharma Inc
4.246	4.246	Koninklijke Ahold Delhaize NV	3.425	421.400	Bridgestone Corp
23.490	23.490	Koninklijke Philips NV	12.000	1.476.300	Brother Industries Ltd
21.281	21.281	NN Group NV	11.657	1.434.000	Chiba Bank Ltd/The
2.638	2.638	RELX NV	1.364	167.800	Chugoku Bank Ltd/The
EUR	USD		3.164	389.200	Dai-ichi Life Holdings Inc
4.553	4.802	NXP Semiconductors NV	11.664	1.434.900	Daiichi Sankyo Co Ltd
			8.726	1.073.500	Daikin Industries Ltd
EUR	EUR	Italië	18.186	2.237.200	Daiwa House Industry Co Ltd
20.646	20.646	CNH Industrial NV	4.116	506.300	Denso Corp
8.137	8.137	Enel SpA	5.453	670.800	Eisai Co Ltd
9.267	9.267	Eni SpA	23.274	2.863.200	Fuji Heavy Industries Ltd
5.097	5.097	Intesa Sanpaolo SpA	3.605	443.500	FUJIFILM Holdings Corp
12.276	12.276	Poste Italiane SpA	15.839	1.948.500	Fujitsu Ltd
2.455	2.455	UniCredit SpA	12.656	1.557.000	Fukuoka Financial Group Inc
			5.137	632.000	Hitachi Ltd
EUR	DKK	Denemarken	27.760	3.415.000	Honda Motor Co Ltd
17.542	130.433	Carlsberg A/S	19.960	2.455.500	Hoya Corp
14.029	104.315	Danske Bank A/S	18.924	2.328.000	ITOCHU Corp
10.824	80.485	Novo Nordisk A/S	9.623	1.183.800	KDDI Corp
6.586	48.972	Pandora A/S	12.365	1.521.200	Kirin Holdings Co Ltd
2.284	16.983	Vestas Wind Systems A/S	17.217	2.118.000	Komatsu Ltd

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
7.674	944.000	Konami Holdings Corp	1.765	14.430	Hang Seng Bank Ltd
4.724	581.200	Kyocera Corp	1.680	13.740	Hong Kong & China Gas Co Ltd
15.607	1.920.000	Lion Corp	11.758	96.150	Hysan Development Co Ltd
12.434	1.529.600	Mazda Motor Corp	10.296	84.200	Kerry Properties Ltd
8.535	1.050.000	Miraca Holdings Inc	9.245	75.600	Link REIT
1.848	227.400	Mitsubishi Chemical Holdings Corp	11.984	98.000	Sun Hung Kai Properties Ltd
22.265	2.739.000	Mitsubishi Corp	2.684	21.945	WH Group Ltd
3.974	488.850	Mitsubishi Electric Corp	18.911	154.650	Wharf Holdings Ltd/The
11.352	1.396.500	Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	EUR	USD	
17.563	2.160.600	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	5.238	5.525	Jardine Matheson Holdings Ltd
22.207	2.731.900	Mitsui & Co Ltd			
9.721	1.195.860	Mizuho Financial Group Inc	EUR	ILS	Israël
2.946	362.400	MS&AD Insurance Group Holdings Inc	16.977	68.916	Mizrachi Tefahot Bank Ltd
8.198	1.008.500	Nidec Corp	16.108	65.387	Nice Ltd
7.986	982.400	Nippon Telegraph & Telephone Corp	EUR	USD	
3.822	470.200	Nissan Motor Co Ltd	6.186	6.525	Teva Pharmaceutical Industries ADR
14.564	1.791.660	Nomura Holdings Inc			
25.976	3.195.600	NTT DOCOMO Inc	EUR	SGD	Singapore
14.619	1.798.400	Osaka Gas Co Ltd	3.414	5.202	DBS Group Holdings Ltd
20.700	2.546.500	Otsuka Holdings Co Ltd	15.679	23.892	Genting Singapore PLC
3.868	475.800	Panasonic Corp	2.927	4.460	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd
3.812	469.000	Recruit Holdings Co Ltd	2.678	4.080	United Overseas Bank Ltd
12.670	1.558.700	Resona Holdings Inc			
14.136	1.739.000	Sega Sammy Holdings Inc			Australië
7.576	932.000	Sekisui Chemical Co Ltd	EUR	AUD	Australië
7.239	890.600	Seven & I Holdings Co Ltd	16.600	24.180	Aristocrat Leisure Ltd
7.370	906.700	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	11.202	16.317	Aurizon Holdings Ltd
4.551	559.900	Shionogi & Co Ltd	13.199	19.225	Australia & New Zealand Banking Group Lt
18.936	2.329.500	SoftBank Group Corp	9.895	14.413	Bendigo & Adelaide Bank Ltd
5.324	655.000	Sony Corp	11.923	17.367	BHP Billiton Ltd
20.126	2.475.900	Sumitomo Corp	8.488	12.364	Challenger Ltd/Australia
10.876	1.338.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	2.945	4.289	Cochlear Ltd
3.400	418.300	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	8.260	12.032	Commonwealth Bank of Australia
13.377	1.645.600	Suzuki Motor Corp	16.433	23.937	Fortescue Metals Group Ltd
13.299	1.636.000	Taisei Corp	11.200	16.314	Harvey Norman Holdings Ltd
23.391	2.877.600	Tokio Marine Holdings Inc	8.553	12.458	Macquarie Group Ltd
12.898	1.586.700	Tokyo Gas Co Ltd	11.939	17.390	National Australia Bank Ltd
9.205	1.132.400	Toshiba Corp	12.860	18.731	Newcrest Mining Ltd
55.909	6.878.000	Toyota Motor Corp	1.936	2.819	QBE Insurance Group Ltd
			2.879	4.193	Rio Tinto Ltd
EUR	HKD	Hongkong	1.722	2.508	South32 Ltd
10.700	87.500	AIA Group Ltd	1.977	2.880	Suncorp Group Ltd
16.967	138.750	BOC Hong Kong Holdings Ltd	2.479	3.611	Telstra Corp Ltd
20.351	166.425	Cheung Kong Property Holdings Ltd	22.797	33.206	Wesfarmers Ltd
5.374	43.950	CK Hutchison Holdings Ltd	1.925	2.804	Westpac Banking Corp
4.356	35.625	CLP Holdings Ltd	2.674	3.895	Woodside Petroleum Ltd
9.905	81.000	Hang Lung Group Ltd	3.508	5.109	Woolworths Ltd
			8.926.193		Totaal

Rotterdam, 30 maart 2017

De directie
Robeco Institutional Asset Management B.V.

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

Overige gegevens

Resultaatbestemming

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

Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

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

Gilbert O.J.M. Van Hassel

Roland Toppen

Peter J.J. Ferket

Karin van Baardwijk

Belangen van bestuurders

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering van aandeelhouders en de Raad van Commissarissen van Robeco Umbrella Fund I N.V..

Verklaring over de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2016

Oordeel

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

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2016 van Robeco Umbrella Fund I N.V. (de vennootschap) te Rotterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Controleaanpak

Samenvatting



Goedkeurende controleverklaring



Materialiteit

- Materialiteit bepaald op niveau van de subfondsen
- Gebaseerd op 1% van het eigen vermogen per subfonds



Kernpunt van de controle

- Bestaan en waardering van beleggingen

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening bepaald op het niveau van de subfondsen van de vennootschap Beleggers kunnen alleen investeren in deze subfondsen, die een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en een op zichzelf staande administratie kennen. De jaarrekening en bijbehorende toelichtingen van de vennootschap zijn uitgesplitst naar ieder individueel subfonds.

Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van 1% het eigen vermogen van een subfonds. Wij beschouwen het eigen vermogen van een subfonds als de meest geschikte benchmark, omdat het eigen vermogen van een beleggingsentiteit, de waarde vertegenwoordigt, die een belegger zou kunnen krijgen bij verkoop van zijn aandeel in de beleggingsentiteit. Waardeveranderingen van beleggingen vormen een belangrijk onderdeel van de beleggingsopbrengsten en daarmee van het resultaat van een beleggingsentiteit. Gelet op de afhankelijkheid van de waardeveranderingen zijn zowel beleggingsopbrengsten als resultaat aan volatiliteit onderhevig en daardoor geen geschikte benchmark voor de materialiteit. De materialiteit is bepaald op basis van de karakteristieken van de vennootschap, waaronder de samenstelling van de typen beleggingen.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij hebben tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven 5% van de berekende materialiteitsbedragen per subfonds alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn gerapporteerd aan de Raad van Commissarissen en de beheerder en directie van de vennootschap, Robeco Institutional Asset Management B.V. (RIAM).

Reikwijdte van de controle

Structuur

De vennootschap is een open-end beleggingsmaatschappij en is opgezet volgens een paraplustructuur. De gewone aandelen van de vennootschap zijn onderverdeeld in 3 series aandelen (de 'subfondsen'), waaraan het vermogen van de vennootschap wordt toegerekend en waarin afzonderlijk kan worden belegd. De paraplustructuur bestaat per balansdatum uit 3 actieve subfondsen.

Elk subfonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel. Het in een afzonderlijk subfonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd en de resultaten van een subfonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie aandelen. Een serie aandelen is onderverdeeld in één of meer subseries (de 'aandelenklasse(n)'). De aandelenklassen binnen een subfonds kunnen onderling verschillen op onder andere het vlak van kosten- en vergoedingenstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers en de valuta waarin de intrinsieke waarde is uitgedrukt. Ingeval een subfonds in meerdere aandelenklassen is onderverdeeld wordt per aandelenklasse een aparte administratie gevoerd.

De financiële informatie van de subfondsen is opgenomen in de jaarrekening van de vennootschap als onderdeel van de toelichting.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij de controlewerkzaamheden uitgevoerd voor de 3 subfondsen op basis van de materialiteit die van toepassing is op de afzonderlijke subfondsen. Op grond van deze werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening als geheel.

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners

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

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden die een externe accountant voor RIAM uitvoert op de voor de vennootschap relevante administratieve organisatie en interne beheersingsmaatregelen van RIAM en de specifiek daarvoor opgestelde rapportages (zogenaamde ISAE 3402 type II rapportage). Onze controlewerkzaamheden bestaan onder meer uit het

bepalen van de minimaal verwachte aanwezige beheersingsmaatregelen bij RIAM en het vaststellen dat deze of vergelijkbare beheersingsmaatregelen bestaan aan de hand van de door de externe accountant gecertificeerde rapportage. Vervolgens hebben wij de werkzaamheden uitgevoerd ter toetsing van de effectieve werking daarvan en de uitkomsten daarvan geëvalueerd.

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

Kernpunt van onze controle

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

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

Bestaan en waardering van de beleggingen

Omschrijving

De beleggingen van de vennootschap bedragen meer dan 97% van het balanstotaal. De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde die wordt bepaald op basis van marktinformatie. De vaststelling van de reële waarde per beleggingscategorie is toegelicht op pagina 21, 33 en 34. De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de vennootschap. Wij schatten het risico op een materiële fout in de waardering van de beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen voor meer dan 99% bestaan uit liquide, beursgenoteerde effecten waarvoor een actieve markt beschikbaar is. Daarnaast bestaan de beleggingen voor het resterende percentage uit derivaten (valutatermijncontracten en futures). Vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel, beschouwen wij het bestaan en de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.



Onze aanpak

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit:

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



Voorts hebben we de toereikendheid van de toelichting op pagina 21 tot en met 31 geëvalueerd.

Onze observatie

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



Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag; en
- de overige gegevens.

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

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

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

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

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

Verklaring over overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij zijn door de Algemene Vergadering op 8 september 2015 voor het eerst benoemd als accountant van de vennootschap voor de controle vanaf het (verlengd) boekjaar 2016.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wft. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van

materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

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

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

Amstelveen, 30 maart 2017
KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA