

# Robeco ONE

Fonds voor gemene rekening

# 17

Verslag over 2017

# Inhoudsopgave

<b>Bestuursverslag</b>	<b>4</b>
Algemene informatie	4
Juridische en fiscale aspecten	4
Kerncijfers per subfonds	6
Algemene inleiding	7
Beleggingsbeleid	9
Beleggingsresultaat	11
Risicobeheer	12
Vermogensontwikkeling	12
Beloningsbeleid	13
Beloning beheerder	14
Sustainability Investing	15
<i>Stemmen</i>	16
<i>Engagement</i>	16
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	17
Verslag van de Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V.	18
 <b>Jaarrekening</b>	 <b>20</b>
Toelichtingen	22
Algemeen	22
Stelselwijziging	22
Waarderingsgrondslagen	22
Grondslagen resultaatbepaling	23
Grondslagen kasstroomoverzicht	23
Risicobeheer	24
Risico's financiële instrumenten	25
Toelichting op de balans	30
Toelichting op de winst- en verliesrekening	37
Valutatabel	39
 <b>Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van de Robeco Groep</b>	 <b>40</b>
<i>Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR</i>	40
<i>Robeco Global QI Multi-Factor Equities Fund - EUR G</i>	45
Aandelenportefeuille Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	45
 <b>Overige gegevens</b>	 <b>54</b>
Resultaatbestemming	54
Belangen van bestuurders	54
 <b>Controleverklaring van de onafhankelijke accountant</b>	 <b>55</b>

# Robeco ONE

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

## **Contactgegevens**

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

## **Beheerder**

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

Beleidsbepalers van RIAM:

Gilbert O.J.M. Van Hassel

Maureen C.J. Bal (sinds 1 september 2017)

Karin van Baardwijk

Monique D. Donga (sinds 20 maart 2017)

Peter J.J. Ferket

Martin O. Nijkamp (sinds 1 september 2017)

Hans-Christoph von Reiche (sinds 2 november 2017)

Roland Toppen

Victor Verberk (sinds 12 april 2017)

Commissarissen:

Jeroen J.M. Kremers

Gihan Ismail

Masaaki Kawano

Jan J. Nooitgedagt

## **Bewaarder**

Citibank Europe plc  
Schiphol Boulevard 257  
1118 BH te Schiphol

## **Fondsmanagers**

Jeroen S. Blokland

Ruud W. van Suijdam

## **Accountant**

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

# Bestuursverslag

## Algemene informatie

### Juridische en fiscale aspecten

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

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”).

De activa van het fonds worden bewaard door Citibank Europe plc. 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.

Het fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM. Het fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

### Outsourcing deel operationele activiteiten naar J.P. Morgan

Op 24 januari 2018 kondigde Robeco aan dat het een deel van zijn operationele en administratieve activiteiten gaat outsourcen naar J.P. Morgan. Dit besluit maakt deel uit van het strategische plan van Robeco voor 2017-2021, waarbij wordt gerekend op verdere internationale groei van zowel de beleggingsactiviteiten als de client servicing-activiteiten. J.P. Morgan wordt Robeco’s dienstverlener voor de administratie van fondsen, operationele activiteiten, bewaring, overdracht en securities lending.

De operationele activiteiten van Robeco, gevestigd in Rotterdam, worden op dit moment ruimschoots binnen een concurrerend kostenniveau uitgevoerd. Gezien de ontwikkelingen in de sector en de wereldwijde ambities van Robeco zouden echter aanhoudend nieuwe investeringen nodig zijn om deze operationele activiteiten op dezelfde manier te blijven uitvoeren. Na goedkeuring van de relevante regelgevende autoriteiten kan de voltooiing van het outsourcingproces nog wel twee jaar duren.

J.P. Morgan heeft een wereldwijd netwerk en gaat op meerdere locaties en in meerdere tijdzones operationele activiteiten uitvoeren voor Robeco. Dit maakt een slimmere inzet van Robeco’s wereldwijde activiteiten voor handelsondersteuning mogelijk. Door gebruik te maken van het wereldwijde netwerk, de technologie en uitvoeringscapaciteit van J.P. Morgan zal Robeco beter in staat zijn zich aan te passen aan de veranderende markt en geavanceerdere financiële instrumenten en producten te ontwikkelen. Zo kan Robeco beleggingsoplossingen blijven bieden die zijn afgestemd op de behoeften van de klant, nu en in de toekomst. Bovendien kan Robeco door de outsourcing sneller reageren op verzoeken van klanten uit alle verschillende tijdzones.

Het outsourcen van de operationele activiteiten leidt niet tot een wijziging van beleggingsbeleid of beleggingsteams. De klantportefeuilles worden nog steeds beheerd volgens hun bestaande beleggingsbeleid door de verantwoordelijke portefeuillemanagers en teams van portefeuillemanagers. Alle portefeuillemanagers blijven zich volledig richten op het leveren van beleggingsresultaten aan de klanten van Robeco.

### Uitgifte en inkoop participaties

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

## Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

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

## Kerncijfers per subfonds

### Overzicht 2013 - 2017

#### Robeco ONE Defensief

	2017	2016	2015	2014	2013	Gemiddeld <sup>1</sup>
<b>Performance in % op basis van:</b>						
- Intrinsieke waarde	5,0	4,6	0,1	8,6	4,2	4,6
Vermogen in EUR x miljoen	167	151	147	128	88	

#### Robeco ONE Neutraal

	2017	2016	2015	2014	2013	Gemiddeld <sup>1</sup>
<b>Performance in % op basis van:</b>						
- Intrinsieke waarde	8,4	6,3	0,3	8,4	7,5	6,1
Vermogen in EUR x miljoen	495	412	393	338	271	

#### Robeco ONE Offensief

	2017	2016	2015	2014	2013	Gemiddeld <sup>1</sup>
<b>Performance in % op basis van:</b>						
- Intrinsieke waarde	11,7	7,5	0,5	8,6	11,4	7,7
Vermogen in EUR x miljoen	328	259	252	222	175	

<sup>1</sup> Betreft het gemiddelde over de periode 5 oktober 2012 tot en met 31 december 2017.

## Algemene inleiding

### Terugblik 2017

In 2017 was er duidelijk sprake van een sterke, synchrone groei van de wereldwijde economie. Na een lange periode van negatieve verrassingen viel de groei in de eerste helft van 2017 over het algemeen hoger uit dan verwacht en bereikten veel leidende indicatoren in de tweede helft van 2017 zelfs nieuwe records. De vrees voor langdurige stagnatie ebde weg in een omgeving met een verwachte reële groei van de wereldeconomie van 3,7% in 2017 (op jaarbasis, IMF-schatting).

Een opleving van het producenten- en consumentenvertrouwen, in combinatie met een aantrekkende wereldhandel en een toename van de investeringen, ondersteunden de versnelling richting een wereldwijde hoogconjunctuur. Ondanks oplopende bezettingsgraden bleef de inflatie opvallend laag en vooralsnog verwijderd van de doelstellingen van centrale banken. Waar de bedrijfswinsten een stevige opmars maakten (en daarbij het winstaandeel in de economie vergrootten), bleef de beloning voor werknemers duidelijk achter bij de cyclische opleving en de dalende werkloosheid. De vrij hoge verborgen werkloosheid, de toename van deeltijdwerk, automatisering en de opkomst van de *gig economy* (tijdelijke inhuur van arbeid) verklaren deels waarom de wisselwerking tussen de werkloosheid en de door lonen gedreven kerninflatie lijkt te zijn afgezwakt. Door een daling van de olieprijs naar USD 45 per vat in de eerste helft van 2017 bleef de feitelijke inflatie gematigd. Dit was gunstig voor de reële koopkracht van de consument.

Alle sectoren leverden een positieve bijdrage aan de economische groei in de eurozone, die met 2,3% toenam in 2017 (op jaarbasis, IMF-schatting). De werkloosheid daalde naar 8,7%, het laagste niveau sinds 2009.

In de Verenigde Staten (VS) droeg vooral de consument positief bij aan de stijging van het bruto binnenlands product, dat met 2,3% steeg (op jaarbasis, IMF-schatting). De industriële sector zag een sterke toename van het aantal orders en de energiesector krabbelde op met nieuwe investeringen in schalieolie. Een gezonde banengroei, met gemiddeld 171.000 nieuwe banen (exclusief de agrarische sector) per maand, droeg bij aan een daling van de werkloosheid tot 4,1%.

Japan kende eveneens een sterke opleving van het producentenvertrouwen en de investeringsactiviteit, dankzij een aantrekkende export en binnenlandse vraag. De arbeidsmarkt in Japan verkrapte tot een niveau dat niet meer is gezien sinds begin jaren 90 van de vorige eeuw. De werkloosheid daalde hier naar 2,7%, terwijl de reële activiteit met 1,8% toenam (op jaarbasis, IMF-schatting).

In China werd beleid geïmplementeerd om de overcapaciteit in onder andere de vastgoedsector en de industrie te beperken. Deze beleidsmaatregelen leidden tot een stabilisatie van de producentenprijzen en een toename van de winstgevendheid van Chinese bedrijven. De geldgroei nam af, maar dit was geen belemmering voor de economische activiteit – de groei bleef stabiel op 6,8% (op jaarbasis, IMF-schatting).

Elders in opkomende markten was sprake van aanhoudend herstel. Een aantrekkende exportgroei zorgde ervoor dat Brazilië uit de diepe recessie wist te klimmen. In India stagneerde het groeiemomentum echter, omdat de invoering van nieuwe belastingen en maatregelen tegen witwaspraktijken een negatief effect hadden op de reële economie. Al met al was de toename van de activiteit in opkomende economieën in 2017 lager dan in ontwikkelde markten, ondanks de wereldwijde cyclische opleving.

De keuze van het Verenigd Koninkrijk (VK) in 2016 om de Europese Unie (EU) te verlaten werd formeel gemaakt met het in werking stellen van Artikel 50 van het Verdrag van Lissabon, dat voorziet in de uittredingsprocedure. Het VK zal de EU in maart 2019 verlaten, waarschijnlijk met een tijdelijke overeenkomst in afwachting van een definitieve regeling voor de toekomstige handelsrelaties. Het kan echter jaren duren om tot zo'n definitief akkoord te komen met de EU. Elke overeenkomst zal goedgekeurd moeten worden door de leden van het Britse parlement en door een gekwalificeerde meerderheid van de resterende 27 EU-lidstaten. Enkele lastige kwesties, zoals een open Noord-Ierse grens, zijn nog niet opgelost, maar toch is de kans op een zogeheten 'harde Brexit' klein. De economische gevolgen daarvan voor het VK zijn eenvoudigweg te groot. Toekomstige economische afspraken met de EU hebben waarschijnlijk een lange aanloop en zouden ervoor kunnen zorgen dat het VK lid blijft van de Europese interne markt, maar dan wel zonder inspraak.

Het gebrek aan inflatiedruk in de wereldeconomie heeft centrale banken de ruimte gegeven om hun ruime monetaire beleid voort te zetten. Door het uitblijven van een klassieke loon-prijsspiraal heeft de inflatie nog geen duurzaam karakter. Er is geen sprake meer van economische vertraging, omdat de bezettingsgraden zijn opgelopen door een toename van de totale vraag. Langere levertijden en capaciteitsbeperkingen hebben niet geleid tot sterk oplopende consumentenprijzen. In de VS bleef de kerninflatie steken op 1,5% (op jaarbasis).

Ondanks de gematigde inflatie verhoogde de Federal Reserve (Fed) de beleidsrente in 2017 driemaal met als reden de aanhoudende krapte op de arbeidsmarkt. Daarnaast is de Fed begonnen met het inkrimpen van de eigen balans door een deel van de ontvangen aflossingen op obligaties niet te herinvesteren. Op haar beurt kondigde de Europese Centrale Bank (ECB) in oktober 2017 aan de maandelijkse aankopen van obligaties vanaf januari 2018 te halveren van EUR 60 miljard naar EUR 30 miljard. De bestuursleden van de ECB vertrouwden erop dat de inflatie zal terugkeren naar een niveau van 'dichtbij, maar onder 2%'. Tegelijkertijd gaf de ECB aan dat de beleidsrente ongewijzigd blijft tot ruim na het einde van het opkoopprogramma. De centrale bank van Japan (BoJ) bleek het meest terughoudend om het ruime monetaire beleid los te laten. De BoJ blijft het onconventionele monetaire beleidsinstrument *yield curve control* toepassen, met een beoogde rente van 0% voor Japanse 10-jaarsstaatsobligaties. De reden hiervoor is dat de 2%-inflatiedoelstelling nog lang niet in zicht is. Maar ook in Japan kwam een discussie op gang over de negatieve gevolgen van de lage rente politiek voor de binnenlandse bankensector. De centrale bank van China (PBOC) liet de beleidsrente ongemoeid, maar scherpte wel de financiële regelgeving en liquiditeitsrestricties aan om excessieve kredietverlening tegen te gaan. De winstgevendheid van binnenlandse bedrijven verbeterde in 2017, waardoor het risico van een kapitaalvlucht afnam. De Chinese renminbi steeg in waarde ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

Vanuit het perspectief van de financiële markten zal 2017 de Wallstreet-geschiedenisboeken ingaan als een uitzonderlijk rustig jaar. De VIX, die de verwachte volatiliteit van de S&P 500 meet, bereikte het laagste niveau sinds de lancering in 1990. De dagelijkse koersbewegingen bleven weliswaar beperkt, maar dankzij een opeenstapeling van kleine dagwinsten hadden de meeste beurzen aan het einde van het jaar wel een rendement in de dubbele cijfers. De zeer lage volatiliteit op de aandelenmarkten is een afspiegeling van de bijzonder stabiele macro-economische omgeving, hoewel speculatie op een aanhoudend lage volatiliteit (het zogenaamde 'verkoop van volatiliteit') ook heeft bijgedragen aan de lage verwachte volatiliteit.

#### **Vooruitblik aandelen**

Aandelenmarkten kenden wederom een uitstekend jaar, met een rendement voor de MSCI World Developed Index van 18,5% in lokale valuta. Gemeten in euro's was het rendement van de wereldwijde benchmark met 7,5% echter een stuk gematigder. Dit kwam door een sterke stijging van de euro ten opzichte van andere valuta's in 2017. De MSCI Emerging Markets Index noteerde een lokaal rendement van 30,6%. Vanuit macro-economisch oogpunt zou de opwaartse lijn op de aandelenmarkt zich kunnen voortzetten gezien de zeer kleine kans op een wereldwijde recessie. Daarnaast kan het positieve momentum op de aandelenmarkten ondersteund blijven worden door een gebrek aan betere alternatieven in deze late fase van de economische cyclus. De solide winstgroei per aandeel dankzij de aanhoudende groei van de wereldwijde economie kan de opgelopen waarderingen op de korte termijn steunen, aangespoord door belastingverlagingen voor het bedrijfsleven in de VS en terugkoop van eigen aandelen. De risico's concentreren zich vooral in marktsegmenten met hoge waarderingen en een hoog schuldniveau, nu het beleid van centrale banken minder ruim wordt. In de VS zitten beleggers inmiddels in de verlenging, want in de moderne geschiedenis weken de waarderingen in dat land maar twee keer (in 1929 en 1997) eerder zo sterk af van de gemiddelde waardering over de afgelopen 137 jaar. Daarbij bestaat in de VS het risico op oververhitting van de economie, waardoor in het bedrijfsleven uitbreidingsinvesteringen nodig zijn om capaciteitsproblemen het hoofd te bieden. Toch lijkt dit land de uitzondering, want elders zijn de waarderingen wat gematigder. Positief is dat de winstgroei nog verder kan aantrekken als de huidige cyclische opleving aanhoudt doordat centrale banken terughoudend blijven in het reduceren van overvloedige liquiditeit. Bovendien zijn aandelen vrij goed bestand tegen een matige stijging van de inflatie en kapitaalmarktrente. Relatief gezien zijn wereldwijde aandelen nog altijd minder duur dan staatsobligaties, waardoor de kapitaalstroom naar aandelen kan aanhouden.

Risico's schuilen in een onverwachte inflatieschok, die een overtrokken reactie op de obligatiemarkt teweeg kan brengen. Een te sterke stijging van de kapitaalmarktrente zou een terugval in conjunctuur kunnen inluiden en daarmee de bedrijfswinsten kunnen raken. Een flinke daling van de economische activiteit in China, een toename van geopolitieke spanningen of een oververhitting van de aandelenmarkt zou verdere correcties kunnen veroorzaken, zelfs als er geen acuut recessiegevaar is.

#### **Vooruitblik obligaties**

De volatiliteit op de obligatiemarkt was opmerkelijk laag gezien de sterke, synchrone opleving van de wereldwijde economie. De obligatiekoersen bewogen weinig in de loop van 2017. Zo bleef de 10-jaarsrente op Amerikaanse staatsobligaties binnen een bandbreedte van 2,0% en 2,6%. Voor beleggers met een afdekking naar de euro leverden wereldwijde staatsobligaties een rendement op van 0,6% in 2017. Deze beleggingscategorie blijft kwetsbaar voor oplopende inflatieverwachtingen, een verwachte toename van de uitgifte van staatsobligaties en een opleving van de productiviteitsgroei. De koersen van staatsobligaties zijn de afgelopen jaren beïnvloed door opkoopprogramma's van centrale banken, waardoor de waarderingen en de fundamentals nog verder uit elkaar zijn komen te liggen, met name op de Duitse staatsobligatiemarkt. Nu centrale

banken overstappen van kwantitatieve verruiming naar kwantitatieve verkrapping, zou er wel eens een grote heroriëntatie kunnen plaatsvinden onder obligatiebeleggers. In deze transitie zijn staatsobligaties blootgesteld aan een aanzienlijk renterisico als de inflatie en reële rente harder stijgt dan de markt op dit moment verwacht.

De aanhoudende cyclische groei in combinatie met een gematigde inflatie was in 2017 gunstig voor bedrijfsobligaties. Amerikaanse highyield obligaties, genoteerd in dollars, hadden een rendement van 7,5%, terwijl Europese highyield obligaties, genoteerd in euro's, een rendement hadden van 6,8%. Dankzij stijgende bedrijfswinsten bleef de rentedekking van emittenten gezond, terwijl het sentiment onder beleggers positief bleef. Hoogwaardige bedrijfsobligaties, zoals Europese investment grade obligaties in euro's, bleven met een totaalrendement van 2,4% over 2017 achter bij highyield bedrijfsobligaties. Een zorgwekkende ontwikkeling op de creditmarkt is dat de convenantkwaliteit verslechtert, waardoor beleggers minder zijn beschermd tegen wanbetaling. Daarnaast zijn de waarderingen in deze markt fors opgelopen – de wereldwijde highyield spreads waren historisch gezien slechts in 15% van de gevallen duurder. Dit impliceert dat de buffer om een onverwachte rentestijging op te vangen aanzienlijk is afgenomen, ook gezien de toegenomen rentegevoeligheid (duration) in bepaalde segmenten van de bedrijfsobligatiemarkt.

Lokale obligaties uit opkomende markten hadden gemeten in euro's een tegenvallend rendement van 1%. Dit kwam door de sterke stijging van de euro ten opzichte van valuta's van opkomende landen. Vanuit waarderingsperspectief blijven obligaties uit opkomende markten aantrekkelijk. De renteversillen met ontwikkelde markten blijven aanzienlijk, terwijl de valuta's van opkomende landen nog steeds ondergewaardeerd zijn op basis van koopkrachtpariteit. Een sterker dan verwachte verhoging van de rente door de Amerikaanse Fed blijft een specifiek risico voor deze beleggingscategorie.

## Beleggingsbeleid

### Beleggingsdoelstelling

De Robeco ONE subfondsen richten zich primair op het behalen van waardegroei op de lange termijn. De fondsen streven naar een optimale verdeling over de verschillende beleggingscategorieën aandelen, obligaties alsmede liquide middelen en kunnen daarnaast ook (in beperkte mate) beleggen in vastgoedfondsen. Robeco ONE kent drie subfondsen: Defensief, Neutraal en Offensief, met verschillende risicoprofielen, variërend van vrij laag tot hoog.

Ieder subfonds belegt voornamelijk in gelieerde beleggingsinstellingen. Naast gelieerde beleggingsinstellingen kunnen ook andere beleggingsinstellingen, afgeleide instrumenten, beursgenoteerde aandelen, obligaties en deposito's in de portefeuille van de subfondsen worden opgenomen. De verdeling van de portefeuille over de verschillende beleggingscategorieën wordt maandelijks bekendgemaakt via de website.

### Uitvoering beleggingsbeleid

In het eerste halfjaar van 2017 waren aandelen neutraal gewogen. Hiermee waren we aan de voorzichtige kant, aangezien aandelen gedurende deze periode met een lage volatiliteit de weg omhoog kozen. De voorzichtige insteek was ingegeven door de diverse risico's die wij voorzagen op politiek gebied en met betrekking tot het beleid van de centrale banken. De door ons verwachte volatiliteit bleef, op een enkele uitschieter na, beperkt.

Binnen de neutrale aandelenweging hebben we in het eerste halfjaar eerst een kortere periode aandelen uit opkomende landen overwogen ten opzichte van ontwikkelde landen. Aangezien opkomende landen in 2017 beter presteerden dan ontwikkelde markten, droeg deze positie positief bij aan het resultaat. Verder hebben we in het tweede kwartaal, ook binnen de neutrale aandelenweging, Europese aandelen overwogen ten opzichte van Amerikaanse aandelen. Het uiteenlopen van het monetaire beleid van de centrale banken in beide regio's lag hieraan ten grondslag.

Voor de zomer hebben we deze positionering gesloten, om hem in het najaar weer op te zetten, waarbij we ook het gewicht van Japanse aandelen verhoogden ten opzichte van Amerikaanse aandelen. Dit hebben we tegelijkertijd gedaan met het verhogen van het gewicht in aandelen. We vonden dat de Europese en Japanse economieën aantrekkelijker gewaardeerd waren en bovendien hebben zij nog – zij het in afnemende mate – de steun van de centrale banken. De Amerikaanse aandelen bleven, ondanks de hoge waarderingen en renteverhogingen van de Fed, doorstijgen. Het accent pakte in de verslagperiode daarom niet zo uit als we wilden, hoewel de verhoging van het aandelengewicht zelf wel positief bijdroeg aan het resultaat. De stijging werd vooral gedragen door zogenoemde groei-aandelen, die bijvoorbeeld sterk vertegenwoordigd zijn in Robeco Global Consumer Trends Equities, dat met een forse outperformance ten opzichte van de MSCI All Countries World Index, positief bijdroeg aan het resultaat. Een groot deel van de beleggingen in Amerikaanse aandelen loopt via Robeco BP US Premium Equities. Dit fonds belegt met name in waarde-aandelen, die in 2017 minder goed presteerden dan de brede markt.

Gedurende het hele jaar 2017 hebben we een fors onderwogen gezeten in staatsobligaties, gegeven onze verwachting dat de rente zal stijgen. We hebben de rentegevoeligheid van de obligatieportefeuille in een aantal stappen teruggebracht tot beneden die van de referentie-index. Binnen de categorie staatsobligaties hebben we dit gestuurd met het innemen van futures-posities. Ook in de categorie bedrijfsobligaties hebben we de rentegevoeligheid verlaagd en hebben we belegd in obligatiefondsen van Robeco waarvan de rentegevoeligheid teruggebracht is tot 0, zoals Robeco Global Credits OIH EUR en Robeco Financial Institutions Bonds OIH.

High yield obligaties hebben we in het eerste halfjaar overwogen in de portefeuille aangehouden. In de tweede jaarhelft hebben we deze positie stapsgewijs afgebouwd. De spreads ten opzichte van staatsobligaties namen in de loop van het jaar steeds verder af, waardoor we steeds minder werden gecompenseerd voor de risico's die aan een belegging in high yield obligaties vast zitten. Aan het eind van het jaar hadden we zodoende nog slechts een heel kleine positie in deze obligatiecategorie. De positie in high yield obligaties, die we deels ingevuld hebben via Robeco High Yield Bonds OIH (dus zonder gevoeligheid voor renteveranderingen) droeg in 2017 per saldo positief bij aan het resultaat.

Hiertegenover staat dat we in de loop van het jaar het gewicht van obligaties uit opkomende landen juist hebben opgehoogd. Deze obligaties hebben op zich een hoger risico, maar we vinden dit in verhouding staan tot het verwachte rendement. Een deel van de Robeco ONE portefeuille wordt belegd in kasgeld. Beleggingen in kasgeld leveren al geruime tijd een negatief rendement op. Om dit effect tegen te gaan, beleggen we een deel in alternatieve kasgeldbeleggingen, zoals Robeco QI Global Diversified Carry.

#### **Valutabeleid**

Tot 1 december 2017 werd het valutarisico van de Robeco ONE portefeuilles voor 100% afgedekt naar de euro. Jaarlijks wordt dit percentage beoordeeld. Op basis van de meest recente inzichten is besloten om het percentage waarmee we het valutarisico strategisch afdekken, te verlagen naar 75%.

Naast deze strategische afdekking hebben we ook de mogelijkheid om voor kortere periodes actieve valutaposities in te nemen. In 2017 hebben we actieve valutaposities ingenomen in liquide valuta's: US dollar, Japanse yen, Britse pond en euro. We hebben met name ingespeeld op de verzwakking van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de Japanse yen. Deze positie hebben we tot in het vierde kwartaal in portefeuille aangehouden. Het uiteindelijke valutaresultaat voor deze actieve posities was vrijwel neutraal. Voor Robeco ONE droeg het valutaresultaat, inclusief de strategische afdekking, zeer ruim positief bij aan het resultaat.

## Beleggingsresultaat

### Beleggingsresultaat per subfonds

	Intrinsieke waarde in EUR x 1 31/12/2017	Intrinsieke waarde in EUR x 1 31/12/2016	Beleggingsresultaat verslagperiode in % <sup>1</sup>
<b>Subfonds</b>			
Robeco ONE Defensief	126,54	120,53	5,0
Robeco ONE Neutraal	136,45	125,85	8,4
Robeco ONE Offensief	147,41	131,97	11,7

### Nettoresultaat per participatie\*

EUR x 1	Robeco ONE Defensief				Robeco ONE Neutraal				Robeco ONE Offensief			
	2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014
Opbrengst beleggingen	0,10	-0,03	0,02	0,01	0,47	-0,05	-0,01	0,00	0,75	-0,03	-0,03	0,01
Waardeverandering	6,68	6,18	0,54	9,71	11,03	8,19	0,77	9,86	15,71	9,81	1,05	10,47
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,79	-0,89	-0,88	-0,84	-0,92	-0,92	-0,91	-0,85	-1,07	-0,95	-0,95	-0,88
<b>Nettoresultaat</b>	<b>5,99</b>	<b>5,26</b>	<b>-0,32</b>	<b>8,88</b>	<b>10,58</b>	<b>7,22</b>	<b>-0,15</b>	<b>9,01</b>	<b>15,39</b>	<b>8,83</b>	<b>0,07</b>	<b>9,60</b>

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

De Robeco ONE portefeuilles behaalden in 2017 positieve rendementen, variërend van 5,0% voor Robeco ONE Defensief, 8,4% voor Robeco ONE Neutraal en 11,7% voor Robeco ONE Offensief (op basis van intrinsieke waarde, dus na aftrek van kosten).

Aandelen waren de best presterende assetcategorie in 2017. Met name Robeco ONE Offensief, waar de nadruk op aandelenbeleggingen ligt, kon hiervan profiteren. De rente op de Europese kapitaalmarkten bewoog gedurende het jaar binnen een vrij nauwe bandbreedte. De hoogte van de toonaangevende Duitse tienjaarsrente lag in 2017, enkele korte perioden van uitzondering daargelaten, tussen de 0,20% en 0,50%. De rendementen op de meeste obligatiecategorieën waren daarom ook in het afgelopen jaar laag. Het rendement van Robeco ONE Defensief, dat overwegend in obligaties belegt, maar ook deels in aandelen, werd zodoende vooral bepaald door de ontwikkelingen op de aandelenmarkt.

Voor de drie Robeco ONE portefeuilles is een referentie-index samengesteld, die bestaat uit aandelen, obligaties, vastgoed en liquiditeiten. Per risicoprofiel gelden andere gewichten voor de verschillende beleggingscategorieën. Het relatieve rendement ten opzichte van deze referentie-index was voor de Robeco ONE portefeuilles positief.

In de laatste maanden van het jaar hebben we aandelen in de portefeuilles een duidelijk extra gewicht gegeven, waarbij de overweging in aandelen duidelijker bijdroeg aan het rendement van de defensieve portefeuille, maar ook voor de andere twee portefeuilles positief was. Staatsobligaties hebben we gedurende het jaar sterk onderwogen in de portefeuilles, wat ook een deel van de outperformance van de defensieve portefeuille verklaart. De bijdrage van de regionale allocatie droeg lag voor de drie portefeuilles rondom 0%.

Voor de defensieve portefeuille werd in 2017 de belangrijkste bijdrage geleverd door onze keuze voor obligatiefondsen in high yield obligaties en credits en dan met name de fondsen met een duration van 0 jaar. Deze fondsen zijn relatief ongevoelig voor de algemene stijging van de kapitaalmarktrente, maar profiteren wel van het verder inkomen van de obligatiespreads. Voor Robeco ONE Neutraal en Offensief hebben we ook in deze fondsen belegd. Aangezien het gewicht van deze fondsen in die portefeuilles lager is, droegen ze minder, maar uiteraard wel positief bij aan de performance.

De bijdrage van de fondsenkeuze voor Robeco ONE Offensief was nihil. Enerzijds profiteerde de offensieve portefeuille van de outperformance van het accent in Robeco Global Consumer Trends en de hierboven al genoemde keuzes voor obligatiefondsen met een duration van 0 jaar. Daar staat tegenover dat Robeco BP US Premium Equities weliswaar een outperformance behaalde ten opzichte van zijn eigen index, maar een underperformance ten opzichte van de brede Amerikaanse markt. De benadering van het fonds, dat met name zogenoemde waarde-aandelen selecteert, was in 2017 onder beleggers niet de voorkeursstrategie.

### Rendement en risico

De Robeco ONE-portefeuilles hebben een vastgestelde strategische assetallocatie per portefeuille met daaraan gekoppelde risicolimieten. Die risicolimieten (Value at Risk ("VaR")-limieten) zijn respectievelijk 7,5% voor Robeco ONE Defensief, 12,5% voor Robeco ONE Neutraal en 17,5% voor Robeco ONE Offensief. Dit betekent dat het voortschrijdend gemiddelde van de gemeten risico's niet boven deze percentages mag uitkomen. De Value at Risk-waarden sluiten aan bij de waarden zoals die

gelden voor de risicometers die vastgesteld zijn door de Autoriteit Financiële Markten in de klassen 4, 5 en 6. De strategische assetallocatie wordt zodanig vastgesteld dat de risico's in 97,5% van de gevallen binnen de VaR-limieten vallen. Bij overschrijding volgt aanpassing van de portefeuilles. In 2017 was er geen enkele keer sprake van een overschrijding van de vastgestelde VaR-waarden. Gemiddeld genomen was de wekelijks vastgestelde VaR ongeveer 50%–60% van de vastgestelde limiet.

## Risicobeheer

Een beschrijving van het risicobeheer is te vinden in de toelichting op de jaarrekening op pagina 24 tot en met 28.

## Vermogensontwikkeling

Gedurende de verslagperiode is het samengevoegde vermogen van het fonds met EUR 167,6 miljoen gestegen tot EUR 989,5 miljoen. Deze toename kan worden verklaard door de volgende posten: per saldo werd voor een bedrag van EUR 91,8 miljoen aan participaties geplaatst en de toevoeging van het nettoresultaat zorgde voor een stijging van het vermogen van EUR 75,8 miljoen. Er werd geen dividend uitgekeerd.

### Vermogensmutatiestaat

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
EUR x duizend	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Vermogen begin boekjaar</b>	<b>150.650</b>	<b>146.803</b>	<b>412.431</b>	<b>392.821</b>	<b>258.687</b>	<b>251.545</b>	<b>821.768</b>	<b>791.169</b>
Plaatsing eigen participaties	28.014	21.699	80.006	44.929	69.282	33.327	177.302	99.955
Inkoop eigen participaties	-19.556	-24.430	-33.685	-48.755	-32.241	-43.650	-85.482	-116.835
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>159.108</b>	<b>144.072</b>	<b>458.752</b>	<b>388.995</b>	<b>295.728</b>	<b>241.222</b>	<b>913.588</b>	<b>774.289</b>
Directe beleggingsopbrengsten	132	-32	1.624	-178	1.555	-51	3.311	-261
Indirecte beleggingsopbrengsten	8.405	7.694	37.780	26.513	32.428	19.308	78.613	53.515
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen	35	28	94	70	96	73	225	171
Kosten	-995	-1.112	-3.150	-2.969	-2.205	-1.865	-6.350	-5.946
<b>Nettoresultaat</b>	<b>7.577</b>	<b>6.578</b>	<b>36.348</b>	<b>23.436</b>	<b>31.874</b>	<b>17.465</b>	<b>75.799</b>	<b>47.479</b>
<b>Vermogen einde boekjaar</b>	<b>166.685</b>	<b>150.650</b>	<b>495.100</b>	<b>412.431</b>	<b>327.602</b>	<b>258.687</b>	<b>989.387</b>	<b>821.768</b>

## Beloningsbeleid

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

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

### Verantwoordelijkheid voor het beloningsbeleid

De raad van commissarissen ziet toe op de correcte toepassing van het beloningsbeleid, is verantwoordelijk voor de jaarlijkse evaluatie en belast met de goedkeuring van wijzigingen in het beloningsbeleid. De remuneratiecommissie van RIAM adviseert de raad van commissarissen bij deze taken, met betrokkenheid van de afdeling HR en de relevante interne controlefuncties. RIAM maakt bij de toepassing en evaluatie van het beloningsbeleid geregeld gebruik van verschillende externe adviseurs. De beloning van fondsmanagers bestaat uit een vaste component en een variabele component.

### Vaste beloning

De vaste beloning van elke medewerker is gebaseerd op zijn/haar functie en ervaring en past binnen de door RIAM gehanteerde salarisschalen, welke mede zijn afgeleid van benchmarks in de investment management sector. De vaste beloning is hierdoor marktconform en de medewerkers zijn niet afhankelijk van het al dan niet ontvangen van een variabele beloning.

### Variabele beloning

Conform de geldende wet- en regelgeving wordt het beschikbare budget voor de variabele beloning vooraf goedgekeurd door de raad van commissarissen van RIAM op voorstel van de remuneratiecommissie. Het budget is in beginsel gebaseerd op een percentage van de operationele winst van RIAM. Om te waarborgen dat de totale variabele beloning de performance van RIAM en de door haar beheerde fondsen adequaat vertegenwoordigt, wordt er bij de vaststelling van het budget gecorrigeerd voor risico's die kunnen optreden in het betreffende jaar en bovendien voor meerjarige risico's die het risicoprofiel van RIAM kunnen beïnvloeden.

De variabele beloning van de fondsmanager beweegt mee met de meerjarige performance van het fonds. De systematiek is gerelateerd aan de outperformance ten opzichte van jaarlijks vooraf gestelde risico-gecorrigeerde targets. De berekende outperformance over een periode van 1, 3 en 5 jaar wordt meegewogen bij de vaststelling van de variabele beloning. Voor de bepaling van variabele beloning zijn tevens van belang het gedrag, 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. Slechte performance, onethisch of non-compliant gedrag leiden tot vaststelling van lagere of zelfs geen variabele beloning. Voor de senior fondsmanager is voorts het regime van Identified Staff van toepassing (zie hieronder).

### 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 2017 naast de directie 84 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 jaren en wordt 50% geconverteerd naar fictieve "Robeco" aandelen waarvan de waarde meebeweegt met de (toekomstige) bedrijfsresultaten.

### Risicobeheersing

RIAM heeft aanvullende risicobeheersmaatregelen 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 2017 is het beloningsbeleid van RIAM en de toepassing ervan geëvalueerd onder verantwoordelijkheid van de raad van commissarissen, geadviseerd door de remuneratiecommissie. Naar aanleiding van de nieuwe strategie 2017-2021 van Robeco zijn er enkele wijzigingen in het beloningsbeleid aangebracht om een high performance cultuur te ondersteunen.

#### Beloning in 2017

Van de totale beloningen<sup>[1]</sup> toegekend in 2017 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 2017	Variabel loon over 2017
Directie (4 medewerkers)	13.383	17.047
Identified Staff (84) (ex directie)	96.197	57.964
Overige medewerkers (696 medewerkers)	349.536	115.781

Het totaal van de vaste en variabele beloning toegerekend aan het fonds is EUR 649.908. Toerekening vindt plaats op basis van de sleutel:

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

Het fonds zelf heeft geen personeel in dienst en heeft zodoende geen beloningen uitgekeerd boven een bedrag van EUR 1 miljoen.

#### Beloning beheerder

De beheerder (RIAM) heeft aan twee personeelsleden een beloning uitgekeerd boven een bedrag van EUR 1 miljoen.

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

## Sustainability Investing

Sustainability Investing is een van de hoofdpijlers van Robeco's strategie en is stevig verankerd in onze beleggingsovertuiging. Wij zijn ervan overtuigd dat het meewegen van ESG<sup>1</sup>-factoren leidt tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen. Daarnaast zijn we ervan overtuigd dat het uitoefenen van ons stemrecht en het aangaan van een dialoog met ondernemingen een positieve impact heeft op het beleggingsresultaat en de maatschappij. In 2017 hebben we veel gedaan om Sustainability Investing verder te stimuleren – niet alleen binnen Robeco zelf, maar ook daarbuiten.

Alle beleggingsactiviteiten van Robeco voldoen aan de United Nations Principles for Responsible Investing (UNPRI). In 2017 kreeg Robeco voor vijf modules van Sustainability Investing de hoogst mogelijke score (A+) van de UNPRI en voor de overige twee modules de op een na hoogste score (A). Dit was al het vierde jaar op rij dat Robeco de hoogste score kreeg voor meer dan de helft van de modules die de UNPRI heeft beoordeeld. De verantwoordelijkheid voor de implementatie van Sustainability Investing ligt bij de Head of Investments, die ook een zetel heeft in de Executive Committee van Robeco.

### Focus op stewardship

Het vervullen van onze verantwoordelijkheden op het gebied van stewardship is een integraal onderdeel van Robeco's benadering voor Sustainability Investing. Een kernpunt van Robeco's missie is het vervullen van de fiduciaire plicht richting klanten en begunstigen. Robeco beheert beleggingen voor verschillende klanten met verschillende beleggingsbehoeften. Wij streven er met onze activiteiten altijd naar de belangen van onze klanten zo goed mogelijk te dienen.

In onze ogen is het een goede ontwikkeling dat er over de hele wereld steeds meer stewardshipcodes komen en we zijn sterk voorstander van actief aandeelhouderschap. Daarom publiceren we op onze website ons eigen stewardshipbeleid. In dit beleid staat hoe we omgaan met mogelijke belangenverstrengeling, hoe we de ondernemingen waarin we beleggen monitoren, hoe we activiteiten uitvoeren op het gebied van engagement en stemmen, en hoe we rapporteren over onze stewardshipactiviteiten.

Als teken van onze sterke betrokkenheid bij stewardship hebben we veel verschillende stewardshipcodes ondertekend. Zo ook in 2017, want we hebben de stewardshipcode van het Verenigd Koninkrijk, Japan en Brazilië ondertekend. Daarnaast voldoet Robeco aan de Taiwanese Stewardship Principles for Institutional Investors, de Amerikaanse ISG stewardshipprincipes, de Principles for Responsible Ownership in Hongkong en de Koreaanse Stewardship Code. Ook voldoen we aan de Eumedion Best Practices for Engaged Share-Ownership, de stewardshipcode van Nederland.

### Bijdragen aan de Sustainable Development Goals

In 2016 heeft Robeco in Nederland de Sustainable Development Goals Investing Agenda ondertekend. In 2017 werd voor het eerst voortgang geboekt op het gebied van het analyseren en ontwikkelen van tools om onze klanten te helpen een bijdrage te leveren aan deze doelstellingen. Bovendien heeft Robeco intern een SDG-werkgroep opgezet, die bestaat uit leden van verschillende beleggingsteams, het Active Ownership-team en RobecoSAM's Sustainability Investing Research-team.

Robeco draagt bij aan de Sustainable Development Goals (SDG's) door ESG-factoren te integreren in het besluitvormingsproces voor beleggingen en stimuleert ondernemingen via een constructieve dialoog actie te ondernemen voor deze doelstellingen. Tijdens de engagement en de stemactiviteiten wordt voortdurend rekening gehouden met de SDG's. Zo bieden ze de mogelijkheid om te benadrukken welke impact engagement kan hebben op de samenleving. Het team wil dat nieuwe thema's altijd een direct verband hebben met minimaal één van de doelstellingen. Robeco heeft ook projecten opgestart die zijn gericht op onderzoek naar het verband tussen de landenscores van RobecoSAM en de bijdrage van landen aan de SDG's in 2017. Dit onderzoek was gericht op SDG's in het credituniversum en op basis van deze analyse is een nieuwe SDG-strategie ontwikkeld. Een ander aspect was een strategie voor actief aandeelhouderschap in opkomende markten. Deze strategie was gericht op een dialoog met ondernemingen waarin we beleggen over hun bijdrage aan de SDG's.

### ESG-integratie door Robeco

Duurzaamheid kan op de lange termijn zorgen voor veranderingen in markten, landen en ondernemingen. En aangezien veranderingen van invloed zijn op de toekomstige performance, kunnen ESG-factoren in onze ogen waarde toevoegen aan ons beleggingsproces. We kijken dan ook op dezelfde manier naar deze factoren als naar de financiële positie van een onderneming of het marktmomentum. We beschikken over onderzoek van vooraanstaande duurzaamheidsexperts, waarvan onze zusteronderneming RobecoSAM er een is. Als basis voor haar analyse maakt deze onderneming gebruik van de uitgebreide Corporate Sustainability Assessment (CSA), die algemene en sectorspecifieke duurzaamheidscriteria meeneemt. Wij willen vooral weten welke ESG-factoren van invloed zijn op de financiële prestaties van een onderneming en welke niet. Zo

<sup>1</sup> ESG is de afkorting van 'Environmental, Social and Governance', waarmee factoren worden bedoeld op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur.

kunnen wij ons richten op de meest relevante informatie voor onze beleggingsprestaties en komen we tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen.

### **Uitsluiting**

Robeco heeft een uitsluitingsbeleid voor ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van of handel in controversiële wapens, zoals clustermunities en antipersonneelmijnen, en voor ondernemingen die het United Nations Global Compact (UNGC) structureel ernstig schenden. Voor deze laatste categorie is uitsluiting het laatste middel, dat alleen moet worden ingezet na een mislukte dialoog met de onderneming om de slechte ESG-praktijken te verbeteren. Robeco beoordeelt de praktijken van uitgesloten ondernemingen minimaal één keer per jaar en kan op elk moment besluiten een onderneming weer op te nemen in het beleggingsuniversum als deze kan aantonen dat de gewenste verbeteringen zijn doorgevoerd en de schending van het Global Compact is opgeheven. Robeco heeft het uitsluitingsbeleid en de uitsluitingslijst gepubliceerd op zijn website. In 2017 hebben we één onderneming toegevoegd aan de lijst vanwege betrokkenheid bij de productie van nucleaire wapens buiten het non-proliferatieverdrag om.

### **Actief aandeelhouderschap**

Constructieve en effectieve activiteiten voor actief aandeelhouderschap stimuleren ondernemingen hun beheer van risico's en kansen op het gebied van ESG te verbeteren. Dat levert dan weer een betere concurrentiepositie en winstgevendheid op en heeft bovendien een positieve impact op de samenleving. Actief aandeelhouderschap bestaat uit stemmen en engagement. Robeco oefent wereldwijd het stemrecht uit voor de aandelen in zijn beleggingsfondsen. Daarnaast gaat Robeco een actieve dialoog aan met de ondernemingen waarin het belegt over kwesties op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur. In 2017 zijn onze activiteiten voor actief aandeelhouderschap opnieuw bekroond met de hoogste score (A+) door de Principles for Responsible Investment (PRI). Robeco heeft Active Ownership-specialisten in zowel Rotterdam als Hongkong.

### **Stemmen**

Robeco is in 1998 begonnen met stemmen voor zijn beleggingsfondsen en namens zijn institutionele klanten. De stemmen worden uitgebracht door gespecialiseerde stemanalisten in het Active Ownership-team. We wonen zelf diverse aandeelhoudersvergaderingen bij, maar meestal brengen we onze stem elektronisch uit. Onze stemactiviteiten worden kort na de aandeelhoudersvergadering gepubliceerd op onze website, wat in lijn is met de best practice voor openheid over stemmen. Ons uitgebreide stembeleid is gebaseerd op 20 jaar ervaring en inzicht en we anticiperen zo nodig op de specifieke beleidswensen van onze mandaten. We stemmen op alle vergaderingen waar dat mogelijk is. In de praktijk onthouden we ons alleen van stemming in het geval van shareblocking. In zulke gevallen beoordelen we het belang van de vergadering en de invloed van onze posities op de stemming.

Ons stembeleid en onze analyse zijn gebaseerd op de internationaal geaccepteerde principes van het International Corporate Governance Network (ICGN) en op lokale richtlijnen. Deze principes vormen een uitgebreid raamwerk voor de beoordeling van de corporate-governancepraktijken van ondernemingen. Ook bieden ze genoeg ruimte voor ondernemingen om te worden beoordeeld aan de hand van lokale normen, nationale wetgeving en gedragscodes voor corporate governance. Wij houden bij onze beoordeling rekening met ondernemingsspecifieke omstandigheden.

Belangrijke beslissingen worden genomen in nauw overleg met de portefeuillemanagers en analisten van Robeco's beleggingsteams en met onze engagementspecialisten. De informatie die we krijgen tijdens aandeelhoudersvergaderingen nemen we mee in toekomstige engagementactiviteiten en in het beleggingsproces van de fondsen van Robeco.

In 2017 hebben we ons stembeleid aangepast om onze bepalingen up-to-date, relevant en in lijn met de best practices te houden. Een belangrijke aanpassing is de toevoeging van criteria voor bestuursdiversiteit bij de beoordeling van kandidaten.

Voor Robeco ONE oefenen we stemrecht uit bij de bedrijven in de onderliggende fondsen.

### **Engagement**

Al vanaf 2005 moedigen we bestuursleden van de ondernemingen waarin we beleggen aan goed ondernemingsbestuur uit te oefenen en te streven naar een milieu- en maatschappelijk beleid. Het doel van onze engagement is het verhogen van de aandeelhouderswaarde op de lange termijn en het realiseren van een positieve impact op de maatschappij. Voor Robeco zijn engagement en stemmen belangrijke elementen van een succesvol geïntegreerde strategie voor duurzaam beleggen, die leidt tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen en die het risico-rendementsprofiel van onze portefeuilles kan verbeteren.

Voor onze engagementactiviteiten hanteren we een gerichte benadering, waarbij we een constructieve dialoog aangaan met een relevante selectie van de ondernemingen waarin we beleggen. Deze dialoog gaat over ESG-factoren, zoals kwaliteit van bestuur, mensenrechten en het beheer van milieurisico's. We maken onderscheid tussen twee soorten engagement: de

proactieve Value Engagement-benadering en de Enhanced Engagement-benadering na schending van de principes van het UN Global Compact.

Onze Value Engagement-activiteiten zijn gericht op een beperkt aantal duurzaamheidsthema's met het grootste potentieel om waarde te creëren voor de ondernemingen waarin we beleggen. We selecteren deze thema's op basis van financiële materialiteit door een nulmeting uit te voeren en engagementprofielen op te stellen voor de ondernemingen waarmee we een dialoog aangaan. Nieuwe engagementthema's selecteren we in nauw overleg met engagementspecialisten, portefeuillemanagers en analisten, die tijdens de gehele dialoog nauw samenwerken. We geven prioriteit aan ondernemingen in de portefeuilles van Robeco met de grootste exposure naar het geselecteerde engagementthema.

Ons Enhanced Engagement-programma richt zich op ondernemingen die ernstig en systematisch in strijd handelen met de principes van het United Nations Global Compact (UNGC) op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en anticorruptie. Via dit programma proberen we deze ondernemingen te beïnvloeden om volgens de UNGC-principes te handelen. Onze engagement duurt normaal gesproken drie jaar, waarbij we regelmatig bijeenkomsten en conference calls houden met vertegenwoordigers van de onderneming en de voortgang van de engagementdoelstellingen in de gaten houden. Als een Enhanced Engagement-dialoog niet tot het gewenste resultaat leidt, kan het lid van de Executive Committee dat verantwoordelijk is voor beleggingen deze onderneming uitsluiten van Robeco's beleggingsuniversum. Het Enhanced Engagement-proces is een formeel onderdeel van het uitsluitingsbeleid van Robeco.

Voor Robeco ONE voeren we engagement uit bij de bedrijven in de onderliggende fondsen.

#### **Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen**

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

#### **Verklaring omtrent de bedrijfsvoering**

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

#### **Uitgevoerde activiteiten**

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld met behulp van een model met drie "lines of defense", zoals beschreven in de paragraaf Risicobeheer op pagina 24. 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 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, 29 maart 2018

De beheerder

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

Sinds de aanstelling van de Raad van Commissarissen op het niveau van Robeco in 2016 heeft deze het toezicht op de door Robeco beheerde fondsen overgenomen van de voormalige Raad van Commissarissen van Robeco Groep N.V. en heeft deze ook een adviserende taak gekregen als het gaat om het optimaliseren van het governancemodel van Robeco.

De Raad van Commissarissen bestond in 2017 uit Jeroen Kremers (voorzitter), Gihan Ismail, Masaaki Kawano en Jan Nooitgedagt. De meerderheid van de leden is onafhankelijk.

### 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 2017 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 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 erkent de Raad van Commissarissen dat het belangrijk is talent te behouden, op te leiden, te ontwikkelen en aan te trekken omdat dit wordt gezien 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.

Er was ook aandacht voor het Strategisch Plan 2017-2021, gepresenteerd door de ExCo en uitgebreid besproken in een extra vergadering van de Raad van Commissarissen die in mei 2017 plaatsvond. De Raad van Commissarissen en de aandeelhouder hebben aan dit Strategisch Plan hun goedkeuring gegeven, evenals aan het strategisch beleid en de strategische acties die in de komende jaren moeten worden uitgevoerd.

### Commissies

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

#### *Audit & Risk Committee*

Deze commissie bestaat uit Jan Nooitgedagt (voorzitter), Jeroen Kremers, Gihan Ismail en Masaaki Kawano. 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.

De vergaderingen werden bijgewoond door leden van de ExCo, de hoofden van de afdelingen Internal Audit, Compliance, Risk Management en Legal en door de onafhankelijke accountant KPMG. Voorafgaand aan deze vergaderingen waren er besloten vergaderingen met KPMG. Agendapunten die regelmatig ter sprake kwamen, waren tussentijdse financiële verslagen, rapporten van de controlefuncties, rapporten van de onafhankelijke accountant, verschillende kwesties die te maken hebben met risicobeheer, *incident management* en het beleid ten aanzien van liquiditeitenbeheer. Er is passende aandacht besteed aan fund governance gerelateerde onderwerpen en de rol en verantwoordelijkheden van de Raad van Commissarissen. De

volgende punten stonden daarbij op de agenda: monitoring van fund principles, fee-split bij securities lending, de jaarverslagen, een beoordeling van Robeco-producten en het stembeleid van de fondsen.

#### *Nomination & Remuneration Committee*

Deze commissie bestaat uit Gihan Ismail (voorzitter), Jeroen Kremers en Masaaki Kawano. In 2017 zijn tijdens de vergaderingen van de commissie zaken betreffende nominaties en beloningen besproken. Bij een aantal vergaderingen waren de CEO en het hoofd van Human Resources aanwezig. Punten over beloningen die regelmatig op de agenda stonden, waren onder andere de variabele beloningen over 2016 en de toewijzing van langetermijnbonussen. Daarnaast werd N&RC Charter vastgesteld en werden de uitkomsten van de Employee Engagement Survey 2017 en voorstellen voor wijzigingen in het Robeco Reward Framework besproken.

Rotterdam, maart 2018

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

# Jaarrekening

## Balans

EUR x duizend		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
Voor resultaatbestemming, EUR x duizend		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
<b>ACTIVA</b>									
<b>Beleggingen</b>									
<i>Financiële beleggingen</i>									
Aandelen	1	1.801	0	52.170	16.655	44.204	16.499	98.175	33.154
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	2	145.193	142.028	395.001	361.843	241.443	208.942	781.637	712.813
Derivaten	3	96	203	659	1.345	610	1.245	1.365	2.793
Som der beleggingen		<b>147.090</b>	<b>142.231</b>	<b>447.830</b>	<b>379.843</b>	<b>286.257</b>	<b>226.686</b>	<b>881.177</b>	<b>748.760</b>
<b>Vorderingen</b>									
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		575	112	1.753	374	2.157	712	4.485	1.198
Vorderingen op gelieerde partijen	4	37	31	89	59	34	16	160	106
Vorderingen uit hoofde van verstrekte zekerheden	5	0	280	500	1.770	400	1.740	900	3.790
Overige vorderingen	6	59	440	442	1.326	572	896	1.073	2.662
		<b>671</b>	<b>863</b>	<b>2.784</b>	<b>3.529</b>	<b>3.163</b>	<b>3.364</b>	<b>6.618</b>	<b>7.756</b>
<b>Overige activa</b>									
Liquide middelen	7	<b>19.076</b>	<b>8.171</b>	<b>45.014</b>	<b>39.825</b>	<b>38.619</b>	<b>33.635</b>	<b>102.709</b>	<b>81.631</b>
<b>PASSIVA</b>									
<b>Beleggingen</b>									
Derivaten	3	32	20	207	83	117	131	356	234
<b>Kortlopende schulden</b>									
Te betalen interest		1	0	1	1	1	0	3	1
Schulden uit hoofde van effectentransacties		17	0	60	-	97	2.606	174	2.606
Schulden aan kredietinstellingen	8	0	328	0	-	0	1.944	0	2.272
Schulden aan gelieerde partijen	9	59	77	167	160	78	68	304	305
Overige schulden	11	43	190	93	206	144	249	280	645
		<b>120</b>	<b>595</b>	<b>321</b>	<b>367</b>	<b>320</b>	<b>4.867</b>	<b>761</b>	<b>5.829</b>
<b>Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden</b>		<b>19.627</b>	<b>8.439</b>	<b>47.477</b>	<b>42.987</b>	<b>41.462</b>	<b>32.132</b>	<b>108.566</b>	<b>83.558</b>
<b>Fondsvermogen</b>	12,13	<b>166.685</b>	<b>150.650</b>	<b>495.100</b>	<b>422.747</b>	<b>327.602</b>	<b>258.687</b>	<b>989.387</b>	<b>832.084</b>
<b>Samenstelling van het fondsvermogen</b>									
Participantenkapitaal	12	139.677	131.219	390.753	344.432	243.592	206.551	774.022	682.202
Algemene reserve	12	19.431	12.853	67.999	44.563	52.136	34.671	139.566	92.087
Onverdeeld resultaat	12	7.577	6.578	36.348	23.436	31.874	17.465	75.799	47.479
		<b>166.685</b>	<b>150.650</b>	<b>495.100</b>	<b>412.431</b>	<b>327.602</b>	<b>258.687</b>	<b>989.387</b>	<b>821.768</b>

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

# Winst-en-verliesrekening

EUR x duizend		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Opbrengsten</b>									
Dividenden	14	191	0	1.764	0	1.718	11	3.673	11
Rente	15	-59	-32	-140	-178	-163	-62	-362	-272
Ongerealiseerde winsten op beleggingen	1,2,3	5.038	7.700	22.439	27.944	17.025	21.586	44.502	57.230
Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	1,2,3	-2.506	-2.046	-11.687	-4.604	-8.536	-3.305	-22.729	-9.955
Gerealiseerde winsten op beleggingen	1,2,3	8.003	6.841	63.567	23.004	36.512	20.410	108.082	50.255
Gerealiseerde verliezen op beleggingen	1,2,3	-2.130	-4.801	-36.539	-19.831	-12.573	-19.383	-51.242	-44.015
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen		35	28	94	70	96	73	225	171
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>8.572</b>	<b>7.690</b>	<b>39.498</b>	<b>26.405</b>	<b>34.079</b>	<b>19.330</b>	<b>82.149</b>	<b>53.425</b>
<b>Kosten</b>									
Beheerkosten	19,20								
Beheerkosten	16	982	1.101	3.110	2.942	2.176	1.846	6.268	5.889
Overige kosten	18	13	11	40	27	29	19	82	57
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>995</b>	<b>1.112</b>	<b>3.150</b>	<b>2.969</b>	<b>2.205</b>	<b>1.865</b>	<b>6.350</b>	<b>5.946</b>
<b>Nettoresultaat</b>		<b>7.577</b>	<b>6.578</b>	<b>36.348</b>	<b>23.436</b>	<b>31.874</b>	<b>17.465</b>	<b>75.799</b>	<b>47.479</b>

# Kasstroomoverzicht

		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
Indirecte methode, EUR x duizend		2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>									
Nettoresultaat		7.577	6.578	36.348	23.436	31.874	17.465	75.799	47.479
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-2.532	-5.654	-10.752	-23.340	-8.489	-18.281	-21.773	-47.275
Gerealiseerde waardeveranderingen		-5.873	-2.040	-27.028	-3.173	-23.939	-1.027	-56.840	-6.240
Aankopen van beleggingen	1,2,3	-28.222	-40.694	-148.445	-112.705	-99.043	-79.866	-275.710	-233.265
Verkopen van beleggingen	1,2,3	31.634	45.039	117.501	106.649	71.077	84.075	220.212	235.763
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	4,5,6	-189	359	-139	735	-123	218	-451	1.312
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	9,11	0	-431	-8.147	4.847	-2.498	-657	-10.645	3.759
		<b>2.395</b>	<b>3.157</b>	<b>-40.662</b>	<b>-3.551</b>	<b>-31.141</b>	<b>1.927</b>	<b>-69.408</b>	<b>1.533</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>									
Ontvangen bij plaatsing participaties		28.014	21.699	80.006	44.929	69.282	33.327	177.302	99.955
Betaald bij inkoop eigen participaties		-19.556	-24.430	-33.685	-48.755	-32.241	-43.650	-85.482	-116.835
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	4,5,6	381	-292	884	-833	324	-370	1.589	-1.495
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	9,11	-147	131	-113	-110	-105	-72	-365	-51
		<b>8.692</b>	<b>-2.892</b>	<b>47.092</b>	<b>-4.769</b>	<b>37.260</b>	<b>-10.765</b>	<b>93.044</b>	<b>-18.426</b>
<b>Netto kasstroom</b>									
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		146	207	861	1.054	809	707	1.816	1.968
<b>Toename(+)/afname(-) geldmiddelen</b>		<b>11.233</b>	<b>472</b>	<b>7.291</b>	<b>-7.266</b>	<b>6.928</b>	<b>-8.131</b>	<b>25.452</b>	<b>-14.925</b>
<b>Geldmiddelen begin boekjaar</b>									
Liquide middelen begin boekjaar	7	8.171	7.371	39.825	44.989	33.635	39.822	81.631	92.182
Schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar	8	-328	0	-2.102	0	-1.944	0	-4.374	0
<b>Geldmiddelen begin boekjaar</b>		<b>7.843</b>	<b>7.371</b>	<b>37.723</b>	<b>44.989</b>	<b>31.691</b>	<b>39.822</b>	<b>77.257</b>	<b>92.182</b>
<b>Geldmiddelen einde boekjaar</b>									
Liquide middelen einde boekjaar	7	19.076	8.171	45.014	39.825	38.619	33.635	102.709	81.631
Schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar	8	0	-328	0	-2.102	0	-1.944	0	-4.374
<b>Geldmiddelen einde boekjaar</b>		<b>19.076</b>	<b>7.843</b>	<b>45.014</b>	<b>37.723</b>	<b>38.619</b>	<b>31.691</b>	<b>102.709</b>	<b>77.257</b>

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

# Toelichtingen

## Algemeen

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

Per balansdatum waren de volgende participaties uitgegeven:

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

## Stelselwijziging

Vanwege een wijziging in de regelgeving lopen met ingang van 1 januari 2017 de door het fonds ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen via de winst-en-verliesrekening. Voorheen werden deze op- en afslagen direct in het eigen vermogen verwerkt. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast. Deze wijziging heeft geen effect op het vermogen van het fonds. Het effect op het resultaat over 2016 bedraagt EUR 171 duizend.

## Waarderingsgrondslagen

### Algemeen

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

### Uitgifte en inkoop participaties

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

### 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. De transactiekosten bij aankoop worden derhalve in de eerste periode van waardering verantwoord als onderdeel van de waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening. De transactiekosten bij verkoop worden verantwoord als onderdeel van de gerealiseerde resultaten in de winst-en-verliesrekening. Wijzigingen in het waarderingsmodel van valutatermijncontracten kan leiden tot een andere waardering. Derivaten met een negatieve reële waarde zijn verantwoord onder de post derivaten onder beleggingen op de passiva zijde van de balans.

### Opnemen en niet langer opnemen van posten in de balans

De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt, danwel niet langer in de balans verwerkt. Voor aandelen en derivaten geldt dat deze in balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten. Derivaten worden (gedeeltelijk) niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten of als het contract op afloopdatum is afgewikkeld. Voor vorderingen en schulden geldt dat deze op de balans worden opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden ontstaan. Vorderingen en schulden worden niet langer in de balans opgenomen indien een transactie er toe leidt dat de dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden niet langer bestaan.

### 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 valutatable op pagina 39.

### **Vorderingen**

Overige vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, verminderd met bijzondere waardevermindingsverliezen. 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, dan wel valutakoersverschillen die voortkomen uit de afwikkeling daarvan, worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Beleggingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. De valutakoersverschillen worden verantwoord in de Winst- en verliesrekening onder de waardeveranderingen.

## **Grondslagen resultaatbepaling**

### **Algemeen**

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

### **Verantwoording van baten en lasten**

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

### **Opbrengst beleggingen**

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

### **Waardeveranderingen**

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

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

## **Grondslagen kasstroomoverzicht**

### **Algemeen**

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

## Risicobeheer

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

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

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

### Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van verlies als gevolg van inadequate of falende processen, mensen of systemen. Om operationele risico's te mitigeren is Robeco continu op zoek naar mogelijkheden om processen te vereenvoudigen en complexiteit terug te dringen. Automatisering is hierin een belangrijk middel en hiervoor wordt gebruik gemaakt van systemen die gezien kunnen worden als de marktstandaard voor financiële instellingen. Het gebruik van automatisering verhoogt het IT risico. Dit risico is onder te verdelen in drie categorieën. Het risico dat ongeautoriseerde personen toegang krijgen wordt beheerst middels preventieve en detectieve maatregelen om zowel de toegang tot het netwerk als systemen en data te beheersen. Processen als wijzigingsbeheer en operational management dragen zorg voor monitoring op een werkend systeemlandschap. Tot slot zijn business continuïteitsmaatregelen getroffen om het risico van uitval zoveel mogelijk te beperken en in geval van calamiteit zo snel mogelijk weer operationeel te zijn. Middels een proces van monitoring wordt periodiek de effectiviteit van genoemde maatregelen zowel intern als extern getest.

### 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 verantwoordelijkheidstoedeling geïmplementeerd om te borgen dat nieuwe wet- en regelgeving tijdig wordt gesignaleerd en geïmplementeerd.

Ook in 2017 hebben er belangrijke ontwikkelingen op het terrein van wet- en regelgeving plaats gehad, welke van invloed zijn op de door Robeco beheerde fondsen. Een belangrijk onderdeel hiervan is de Europese richtlijn inzake markten voor financiële instrumenten. Deze richtlijn, ook wel aangeduid als MiFID II, is per 3 januari 2018 van kracht geworden. Europese distributeurs van door Robeco beheerde fondsen zullen op grond van MiFID II in beginsel geen provisie meer mogen ontvangen en houden. Robeco heeft voor elk fonds een zogeheten "target market" gedefinieerd en zorgt er via haar procedures voor de ontwikkeling, goedkeuring en herziening voor dat de door haar beheerde fondsen aansluiten bij de behoefte, karakteristieken en doelstellingen van de desbetreffende doelgroepen. Daarnaast faciliteert Robeco met ingang van januari 2018 via het aanleveren van informatie aan de distributeurs van haar fondsen, dat investeerders voorafgaand aan de dienstverlening en – waar relevant – periodiek meer informatie ontvangen over onder meer de kosten gemoeid met het fonds en distributie ervan. Ook past Robeco de aangescherpte regels met betrekking tot best execution ook voor de fondsen toe. Zo zal Robeco jaarlijks uiterlijk op 30 april per klasse financieel instrument de top 5 van handelsplaatsen op haar website publiceren waar zij orders uitvoert en/of waaraan zij orders doorgeeft, aangevuld met een analyse over de kwaliteit van uitvoering. Robeco heeft ervoor gekozen om de kosten voor beleggingsonderzoek uit haar eigen middelen te betalen en deze niet in rekening te brengen bij haar klanten. De vereisten uit deze richtlijn zijn tijdig en volledig geïmplementeerd.

Een andere vermeldingswaardige ontwikkeling betreft de inwerkingtreding van het nieuwe Europese kader voor het gebruik van indices als benchmarks voor financiële instrumenten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten (de Benchmark Verordening). In lijn met deze op 1 januari 2018 van kracht geworden rechtstreeks werkende verordening, heeft Robeco voor de fondsen die refereren aan een benchmark, solide schriftelijke plannen opgesteld voor gevallen waarin een benchmark inhoudelijk wordt gewijzigd of niet langer wordt aangeboden. Tevens zal het prospectus bij de eerstvolgende update helder en duidelijk aangegeven informatie bevatten waarin wordt vermeld of de benchmark wordt aangeboden door een geregistreerde of geautoriseerde beheerder.

In het verslagjaar zijn door Robeco ook de nodige voorbereidingen getroffen voor de implementatie van de nieuwe Europese richtlijn inzake de voorkoming van het gebruik van het financiële stelsel voor het witwassen van geld of terrorismefinanciering (de Vierde anti-witwasrichtlijn). Hoewel de Vierde anti-witwasrichtlijn op 26 Juni 2017 in werking is getreden, dient de richtlijn nog te worden omgezet in Nederlandse wetgeving. Robeco heeft haar procedures en beleid gereviewd en waar nodig aangepast om te verzekeren dat het cliëntenonderzoek adequaat is afgestemd op de risico's van de client, Robeco's producten en diensten en de landen waarin de producten worden aangeboden.

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 verplichting tot centrale afwikkeling van interest rate swaps is in 2016 van kracht geworden voor Robecofondsen. Voor credit default swaps geldt deze verplichting vanaf 9 augustus 2017. Ook heeft Robeco in 2017 voor alle Robecofondsen de Variation margining vereisten geïmplementeerd.

De Securities Financing Transaction Regulation (SFTR) is op 12 januari 2016 van kracht geworden. Als gevolg daarvan is informatie over securities lending en repo transacties alsmede total return swaps in het prospectus van de door Robeco beheerde fondsen opgenomen. In de halfjaar- en jaarverslagen voor de fondsen is vanaf 13 januari 2017 eveneens informatie over aangegane securities financing transacties opgenomen. Verder heeft Robeco voorbereiding getroffen in verband met de verplichting om securities financing transacties te rapporteren aan een zogeheten trade repository, welke vanaf het derde kwartaal van 2019 in werking zal treden voor de door Robeco beheerde fondsen.

## 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 liquiditeitsrisico en marktrisico. Op het gebied van liquiditeitsrisico heeft Risk Management een nieuw systeem voor het meten en beheersen van liquiditeitsrisico in gebruik genomen. Met dit systeem kan RIAM op een effectievere manier inzicht krijgen in de liquiditeitsrisico's in een portefeuille en tevens op een zinvolle manier invulling geven aan liquiditeit stresstesten. Op het gebied van marktrisico heeft Risk Management het afgelopen jaar een nieuwe methode geïmplementeerd voor het meten van de risico's van contingent convertible bonds, ook wel Coco's genaamd. Deze instrumenten hebben optiekarakteristieken waarvan de risico's beter meetbaar zijn geworden. Deze en andere ontwikkelingen dragen bij aan een robuust risico raamwerk.

## Risico's financiële instrumenten

### Beleggingsrisico

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

### Marktrisico

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

### Prijsrisico

De intrinsieke waarde van het fonds is gevoelig voor marktbevingen. Daarnaast dienen beleggers zich bewust te zijn van de mogelijkheid dat de waarde van beleggingen kan variëren als gevolg van wijziging in politieke, economische of marktomstandigheden, alsmede door een veranderde individuele bedrijfssituatie. De gehele portefeuille is blootgesteld aan

prijrisico. De mate van prijrisico dat het fonds loopt is onder meer afhankelijk van het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds. Nadere informatie over het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds is te vinden in de paragraaf Rendement en risico op pagina 11.

#### Valutarisico

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

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

Hierbij is rekening gehouden met de posities in de fondsen waarin Robeco ONE belegt. Nadere informatie over het valutabeleid is te vinden op pagina 10.

#### Valuta-exposure

31/12/2017	Robeco ONE Defensief					Robeco ONE Neutraal					Robeco ONE Offensief				
EUR x duizend															
Valuta	Brutopositie	Exposure valuta-termijn-contracten	Nettopositie	In % 2017	In % 2016	Brutopositie	Exposure valuta-termijn-contracten	Nettopositie	In % 2017	In % 2016	Brutopositie	Exposure valuta-termijn-contracten	Nettopositie	In % 2017	In % 2016
EUR	118.758	23.221	141.979	85,2	94,3	248.928	128.249	377.177	76,3	90,2	114.643	116.164	230.807	70,5	86,6
USD	26.597	-16.221	10.376	6,2	2,9	145.405	-95.315	50.090	10,1	3,3	123.106	-89.068	34.038	10,4	4,2
TWD	921	0	921	0,6	0,6	5.388	0	5.388	1,1	1,1	4.727	0	4.727	1,4	1,7
BRL	929	-144	785	0,5	0,4	4.275	-588	3.687	0,7	0,8	3.784	-520	3.264	1,0	1,3
ZAR	729	13	742	0,4	0,3	3.535	51	3.586	0,7	0,7	3.053	46	3.099	1,0	1,0
KRW	1.282	-56	1.226	0,7	0,3	7.489	-242	7.247	1,5	0,6	6.395	-165	6.230	1,9	1,0
MXN	507	107	614	0,4	0,3	2.173	438	2.611	0,5	0,6	1.916	387	2.303	0,7	1,0
IDR	847	30	877	0,5	0,3	3.598	121	3.719	0,8	0,6	3.166	107	3.273	1,0	0,9
THB	138	497	635	0,4	0,2	919	2.026	2.945	0,6	0,5	790	1.792	2.582	0,8	0,9
MYR	666	-218	448	0,3	0,3	2.881	-888	1.993	0,4	0,5	2.564	-785	1.779	0,5	0,8
PLN	548	128	676	0,4	0,3	2.274	522	2.796	0,6	0,5	2.042	461	2.503	0,8	0,8
TRY	535	87	622	0,4	0,3	2.316	355	2.671	0,5	0,5	2.081	314	2.395	0,7	0,8
NOK	235	-36	199	0,1	0,3	816	-254	562	0,1	0,5	855	-218	637	0,2	0,6
HUF	239	148	387	0,2	0,2	937	604	1.541	0,3	0,4	839	534	1.373	0,4	0,6
CAD	709	-205	504	0,3	0,1	4.401	-1.960	2.441	0,5	0,4	4.305	-2.111	2.194	0,7	0,5
AUD	746	38	784	0,5	0,4	4.440	-1.515	2.925	0,6	0,4	4.115	-2.375	1.740	0,5	0,1
SGD	264	0	264	0,2	0,2	1.787	-1.090	697	0,1	0,3	1.757	-1.084	673	0,2	0,4
NZD	71	743	814	0,5	0,4	356	1.826	2.182	0,4	0,3	334	0	334	0,1	0,2
DKK	201	0	201	0,1	0,1	900	-1.224	-324	-0,1	0,2	834	-1.134	-300	-0,1	0,3
GBP	3.012	-2.826	186	0,1	0,1	8.662	-12.184	-3.522	-0,7	0,2	6.500	-10.124	-3.624	-1,1	-0,3
SEK	426	-1.187	-761	-0,5	-0,1	1.330	-4.125	-2.795	-0,6	0,2	1.251	-1.515	-264	-0,1	-0,4
CHF	1.182	-1.841	-659	-0,4	-0,5	2.511	-6.675	-4.164	-0,8	-0,3	2.242	-3.942	-1.700	-0,5	-0,5
JPY	2.363	-73	2.290	1,4	-0,8	14.266	-19	14.247	2,9	-1,3	13.854	135	13.989	4,3	-1,5
HKD	2.106	-2.233	-127	-0,1	-1,7	13.236	-8.213	5.023	1,0	-2,8	11.955	-7.032	4.923	1,5	-3,5
Overige valuta's	2.496	206	2.702	1,6	0,8	11.539	838	12.377	2,5	1,6	9.886	741	10.627	3,2	2,5
Totaal	166.507	178	166.685	100,0	100,0	494.362	738	495.100	100,0	100,0	326.994	608	327.602	100,0	100,0

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

#### Concentratierisico

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

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

#### Verdeling van het vermogen naar beleggingscomponenten

	Robeco ONE Defensief					Robeco ONE Neutraal				
	Directe beleggingen in EUR x duizend	Derivaten exposure in EUR x duizend	Totale blootstelling in EUR x duizend	In % van het vermogen		Directe beleggingen in EUR x duizend	Derivaten exposure in EUR x duizend	Totale blootstelling in EUR x duizend	In % van het vermogen	
	31/12/17	31/12/17	31/12/17	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/17	31/12/17	31/12/17	31/12/16
Aandelen										
- Ontwikkelde markten	31.111	11.604	42.715	25,6	20,4	187.597	37.484	225.081	45,5	40,1
- Opkomende markten	5.550	-476	5.074	3,0	2,2	33.944	-1.112	32.832	6,6	4,7
Vastgoed										
- Indirect vastgoed	278	–	278	0,2	0,2	9.956	–	9.956	2,0	2,3
Obligaties										
- Staatsobligaties	42.735	-22.521	20.214	12,1	6,0	56.242	-15.981	40.261	8,1	-1,6
- Bedrijfsobligaties	60.727	-11.120	49.607	29,8	32,3	144.355	-27.097	117.258	23,7	26,4
<b>Totaal</b>	<b>140.401</b>	<b>-22.513</b>	<b>117.888</b>	<b>70,7</b>	<b>61,1</b>	<b>432.094</b>	<b>-6.706</b>	<b>425.388</b>	<b>85,9</b>	<b>72,0</b>

	Robeco ONE Offensief				
	Directe beleggingen in EUR x duizend	Derivaten exposure in EUR x duizend	Totale blootstelling in EUR x duizend	In % van het vermogen	
	31/12/17	31/12/17	31/12/17	31/12/17	31/12/16
Aandelen					
- Ontwikkelde markten	169.428	47.699	217.127	66,3	60,0
- Opkomende markten	29.883	92	29.975	9,1	7,7
Vastgoed					
- Indirect vastgoed	12.442	–	12.442	3,8	4,3
Obligaties					
- Staatsobligaties	30.196	-22.971	7.225	2,2	3,0
- Bedrijfsobligaties	37.387	-7.444	29.943	9,1	11,7
<b>Totaal</b>	<b>279.337</b>	<b>17.377</b>	<b>296.714</b>	<b>90,6</b>	<b>86,7</b>

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

#### Hefboomrisico

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

#### Hefboomrisico

	Laagste exposure gedurende de verslagperiode	Hoogste exposure gedurende de verslagperiode	Gemiddelde exposure gedurende de verslagperiode	Exposure per 31/12/2017
Robeco ONE Defensief	89%	127%	112%	111%
Robeco ONE Neutraal	92%	130%	111%	98%
Robeco ONE Offensief	83%	133%	104%	86%

#### Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is een onopzettelijke vorm van risico, dat een consequentie is van het gevoerde beleggingsbeleid. Tegenpartijrisico manifesteert zich als een tegenpartij van het fonds tekortschiet in de nakoming van zijn financiële verplichtingen uit hoofde van financiële transacties jegens het fonds. Het tegenpartijrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door

het in acht nemen van de nodige voorzichtigheid bij de selectie van tegenpartijen. Bij de selectie van tegenpartijen wordt rekening gehouden met het oordeel van onafhankelijke rating bureaus en andere relevante indicatoren. Daar waar het in de markt gebruikelijk is, worden door het fonds zekerheden gevraagd en verkregen om het tegenpartijrisico te beperken. In onderstaande tabel staat het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft dat wordt gelopen. Bij het bepalen van het tegenpartijrisico is geen rekening gehouden met de posities in de fondsen waarin Robeco ONE belegt.

Tegenpartijrisico												
	Robeco ONE Defensief				Robeco ONE Neutraal				Robeco ONE Offensief			
	31/12/2017		31/12/2016		31/12/2017		31/12/2016		31/12/2017		31/12/2016	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Ongerealiseerde winst op derivaten	96	0,1	203	0,1	659	0,1	1.345	0,3	610	0,2	1.245	0,5
Vorderingen	671	0,4	863	0,6	2.784	1,0	3.529	1,0	3.163	1,0	3.364	1,3
Liquide middelen	19.076	11,4	8.171	5,4	45.014	9,1	39.825	9,7	38.561	11,8	33.635	13,0
<b>Totaal</b>	<b>19.843</b>	<b>11,9</b>	<b>9.237</b>	<b>6,1</b>	<b>48.457</b>	<b>10,2</b>	<b>44.699</b>	<b>11,0</b>	<b>42.334</b>	<b>13,0</b>	<b>38.244</b>	<b>14,8</b>

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

### Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is een onopzettelijke vorm van risico, dat een consequentie is van het gevoerde beleggingsbeleid.

Liquiditeitsrisico manifesteert zich als financiële instrumenten niet tijdig verkocht kunnen worden zonder daarvoor additionele kosten te maken. Liquiditeitsrisico laat zich in twee categorieën opsplitsen: uittredingsrisico en liquiditeitsrisico van financiële instrumenten.

#### Uittredingsrisico

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

#### Liquiditeitsrisico van financiële instrumenten

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

### Risico beleggen in andere beleggingsinstellingen

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

### Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") is de beheerder van het fonds. RIAM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM beschikt 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 ORIX Corporation Europe N.V. (tot 1 januari 2018 Robeco Groep N.V.) ORIX Corporation Europe N.V. is onderdeel van ORIX Corporation.

**Bewaarder**

Citibank Europe plc is aangewezen als bewaarder van het fonds in de zin van artikel 4:37f lid 1 Wft. De bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het fonds voor zover vereist onder en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. De beheerder en Citibank Europe plc hebben een overeenkomst inzake bewaring gesloten.

**Aansprakelijkheid van de bewaarder**

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

**Gelieerde partijen**

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

## Toelichting op de balans

### 1 Aandelen

#### Verloop van de aandelenportefeuille

EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	0	0	16.655	0	16.499	0
Aankopen	1.797	0	35.225	16.324	27.616	16.025
Verkopen	0	0	-1.578	0	-1.445	0
Ongerealiseerde resultaten	5	0	1.873	339	1.498	482
Gerealiseerde resultaten	-1	0	-5	-8	36	-8
<b>Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar</b>	<b>1.801</b>	<b>0</b>	<b>52.170</b>	<b>16.655</b>	<b>44.204</b>	<b>16.499</b>

#### Transactiekosten

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

#### Transactiekosten

EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Transactiesoort</b>						
Aandelen	1	0	18	8	15	8
Futures	7	4	27	29	23	26

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 (best execution).

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

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

### 2 Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

#### Verloop beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	142.028	139.025	361.843	348.479	208.942	212.409
Aankopen	26.153	38.167	112.162	87.997	70.996	44.243
Verkopen	-28.717	-45.039	-98.716	-106.649	-52.667	-71.474
Ongerealiseerde resultaten	2.688	5.515	9.514	21.505	7.482	16.439
Gerealiseerde resultaten	3.041	4.360	10.198	10.511	6.690	7.325
<b>Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar</b>	<b>145.193</b>	<b>142.028</b>	<b>395.001</b>	<b>361.843</b>	<b>241.443</b>	<b>208.942</b>

## Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

Reële waarde, EUR x duizend		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G	1,3	12.532	11.591	66.499	62.026	66.786	58.173
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equity Fund EUR G	1	5.320	-	32.466	-	24.999	-
<i>Robeco Capital Growth Funds</i>	2						
Robeco QI Emerging Markets Active Equities Z EUR		1.640	375	14.796	4.236	12.936	5.531
Robeco Asia-Pacific Equities Z EUR		2.264	1.980	9.711	5.983	6.624	2.806
Robeco QI Emerging Conservative Equities Z EUR		-	545	-	4.198	-	5.691
Robeco Emerging Debt Z USD		6.163	1.894	25.119	11.735	22.216	10.782
Robeco QI Emerging Markets Dynamic Duration Z EUR		-	1.841	-	9.551	-	9.011
Robeco Emerging Markets Eq I EUR		1.706	-	8.807	-	6.597	-
Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR	3	43.954	49.310	107.219	113.718	22.812	27.802
Robeco Euro Government Bonds IHHI EUR		13.491	13.436	9.524	22.024	-	-
Robeco Euro Government Bonds ZH EUR		17.437	23.780	-	-	-	-
Robeco European High Yield Bonds OIH EUR		447	3.113	1.373	8.302	964	3.959
Robeco Financial Institutions Bonds OIH EUR		5.813	5.314	8.641	7.899	-	-
Robeco Global Credits OIH EUR		10.235	7.883	24.242	16.283	14.006	7.599
Robeco QI Global Diversified Carry Z EUR		6.639	3.899	16.312	7.257	-	-
Robeco QI European Conservative Equities Z EUR		3.630	3.765	-	20.988	-	13.535
Robeco Global QI Conservative Equities Z EUR		-	3.450	-	11.215	-	6.565
Robeco Global Consumer Trends Equities Z EUR		1.936	1.570	7.972	6.465	6.634	5.380
Robeco High Yield Bonds OIH EUR		451	-	-	-	-	-
Robeco QI Global Multi-Factor Credits IH EUR		2.906	-	8.823	-	-	-
Robeco High Yield Bonds ZH EUR		-	-	-	-	10	9
Robeco Property Equities Z EUR		-	-	12.363	10.484	16.182	13.059
Robeco US Premium Equities Z EUR		8.629	8.282	41.134	39.479	40.677	39.040
<b>Totaal</b>		<b>145.193</b>	<b>142.028</b>	<b>395.001</b>	<b>361.843</b>	<b>241.443</b>	<b>208.942</b>

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

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

<sup>3</sup> Een toelichting op dit resultaat en een overzicht van de beleggingsportefeuille zijn achter in dit verslag opgenomen.

## Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

	Reële waarde <sup>1</sup> EUR x 1		Rendement in % <sup>2</sup>		Lopende kosten in %	
	31/12/2017	31/12/2016	2017	2016	2017	2016
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G	131,74	123,85	8,4	13,6	0,69	0,70
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities EUR G	111,52	102,66	8,6	2,7	0,30	0,30
<i>Robeco Capital Growth Funds</i>						
Robeco QI Emerging Markets Active Equities Z EUR	153,86	124,06	24,0	19,8	0,11	0,07
Robeco Asia-Pacific Equities Z EUR	195,87	171,32	14,3	12,5	0,05	0,04
Robeco QI Emerging Conservative Equities Z EUR	153,02	135,35	13,1	12,0	0,10	0,06
Robeco Emerging Debt Z USD	96,51	83,40	15,7	10,1	0,07	0,06
Robeco QI Emerging Markets Dynamic Duration Z EUR	100,90	101,20	-0,3	12,4	0,15	0,09
Robeco Emerging Markets Eq I EUR	359,83	293,21	22,7	11,7	0,93	0,95
Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR	162,80	157,55	3,3	5,4	0,03	0,02
Robeco Euro Government Bonds IH/EI EUR	112,15	111,70	0,4	3,5	0,46	0,44
Robeco Euro Government Bonds ZH EUR	169,43	169,11	0,4	3,2	0,03	0,02
Robeco European High Yield Bonds OIH EUR	117,93	110,93	6,0	8,7	0,63	0,59
Robeco Financial Institutions Bonds OIH EUR	115,44	105,54	9,4	3,6	0,46	0,44
Robeco Global Credits OIH EUR	108,37	104,35	3,8	4,3	0,50	0,49
Robeco QI Global Diversified Carry Z EUR	108,05	108,31	-0,2	5,8	0,05	0,04
Robeco QI European Conservative Equities Z EUR	190,66	173,83	9,7	-1,8	0,00	0,02
Robeco Global QI Conservative Equities Z EUR	195,81	189,07	3,6	9,6	0,04	0,02
Robeco Global Consumer Trends Equities Z EUR	418,43	339,34	23,3	1,3	0,04	0,02
Robeco Global Stars Equities Z EUR	217,26	195,39	11,2	10,6	0,03	0,02
Robeco High Yield Bonds OIH EUR	146,03	138,12	5,7	13,9	0,62	0,59
Robeco QI Global Multi-Factor Credits IH EUR	108,09	103,79	4,1	3,1	0,40	0,40
Robeco High Yield Bonds ZH EUR	211,44	198,21	6,7	15,0	0,04	0,02
Robeco Property Equities Z EUR	157,19	155,08	1,4	7,0	0,02	0,02
Robeco US Premium Equities Z EUR	233,19	223,80	4,2	18,4	0,02	0,01

<sup>1</sup> Per aandeel/ participatie.

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

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

### Swing pricing

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

### 3 Derivaten

#### Verloop derivaten

EUR x duizend	Valutatermijncontracten		Futures		Robeco ONE Defensief	
					Totaal	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	174	-58	9	102	183	44
Aankopen	0	0	272	1.943	272	1.943
Verkopen	0	0	-514	0	-514	0
Expiraties	-2.403	584	0	0	-2.403	584
Ongerealiseerde resultaten	-111	232	-50	-93	-161	139
Gerealiseerde resultaten	2.404	-584	283	-1.943	2.687	-2.527
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	64	174	0	9	64	183

EUR x duizend	Valutatermijncontracten		Futures		Robeco ONE Neutraal	
					Totaal	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	1.061	-340	201	106	1.262	-234
Aankopen	0	0	1.058	3.808	1.058	3.808
Verkopen	0	0	-2.373	0	-2.373	0
Expiraties	-14.834	4.576	0	0	-14.834	4.576
Ongerealiseerde resultaten	-609	1.401	-26	95	-635	1.496
Gerealiseerde resultaten	14.834	-4.576	1.140	-3.808	15.974	-8.384
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	452	1.061	0	201	452	1.262

EUR x duizend	Valutatermijncontracten		Futures		Robeco ONE Offensief	
					Totaal	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	956	-341	158	95	1.114	-246
Aankopen	0	0	431	2.605	431	2.605
Verkopen	0	0	-3.549	0	-3.549	0
Expiraties	-13.416	4.951	0	0	-13.416	4.951
Ongerealiseerde resultaten	-463	1.297	-28	63	-491	1.360
Gerealiseerde resultaten	13.416	-4.951	2.988	-2.605	16.404	-7.556
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	493	956	0	158	493	1.114

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

#### Presentatie derivaten in de balans

Robeco ONE Defensief													Robeco ONE Neutraal			
EUR x duizend	Onder activa		Onder passiva		Totaal		Onder activa		Onder passiva		Totaal					
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16				
Soort derivaat																
Valutatermijncontracten	96	175	32	1	64	174	659	1.084	207	23	452	1.061				
Futures	0	28	0	19	0	9	0	261	0	60	0	201				
Totaal	96	203	32	20	64	183	659	1.345	207	83	452	1.262				

Robeco ONE Offensief													Samengevoegd	
EUR x duizend	Onder activa		Onder passiva		Totaal		Onder activa		Onder passiva		Totaal			
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16		
Soort derivaat														
Valutatermijncontracten	610	968	117	12	493	956	1.365	2.227	356	36	1.009	2.191		
Futures	0	277	0	119	0	158	0	566	0	198	0	368		
Totaal	610	1.245	117	131	493	1.114	1.365	2.793	356	234	1.009	2.559		

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

Op dagelijkse basis worden de resultaten op futures afgerekend door middel van een betaling of ontvangst van de margin rekening (de variation margin). Door deze tussentijdse realisatie van het resultaat hebben de futures een nihil waarde op de balans. Het totaal van de variation margin per positie is gelijk aan het behaalde resultaat sinds het aangaan van het contract.

In onderstaande tabel is het totaal van de variation margins weergegeven uitgeplitst naar contracten met een positief resultaat en contracten met een negatief resultaat.

Tussentijds gerealiseerd resultaat futures	
Robeco ONE Defensief	
EUR x duizend	31/12/2017
Soort derivaat	
Contracten met positief resultaat	101
Contracten met negatief resultaat	-114
Totaal	-13
Robeco ONE Neutraal	
EUR x duizend	31/12/2017
Soort derivaat	
Contracten met positief resultaat	234
Contracten met negatief resultaat	-47
Totaal	-187
Robeco ONE Offensief	
EUR x duizend	31/12/2017
Soort derivaat	
Contracten met positief resultaat	596
Contracten met negatief resultaat	-8
Totaal	-588

#### 4 Vorderingen op gelieerde partijen

Dit betreft de volgende vorderingen op RIAM:

Vorderingen op gelieerde partijen	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
EUR x duizend	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Terug te vorderen beheerkosten en service fee fondsen van de Robeco Groep	37	31	89	59	34	16
Totaal	37	31	89	59	34	16

#### 5 Vorderingen uit hoofde van verstrekte zekerheden

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

Ontvangen zekerheden					
EUR x duizend				31/12/2017	31/12/2016
	Tegenpartij	Soort	Valuta	Marktwaarde in EUR x duizend	Marktwaarde in EUR x duizend
Robeco ONE Defensief	Citigroup	Contanten	EUR	0	280
Totaal				0	280
Robeco ONE Neutraal	Citigroup	Contanten	EUR	0	140
	HSBC	Contanten	EUR	0	1.630
	HongKong Shanghai Bk. Corporation	Contanten	EUR	500	0
Totaal				500	1.770
Robeco ONE Offensief	Citigroup	Contanten	EUR	0	110
	HSBC	Contanten	EUR	0	1.630
	HongKong Shanghai Bk. Corporation	Contanten	EUR	400	0
Totaal				400	1.740

#### 6 Overige vorderingen

Dit betreft:

Overige vorderingen	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
In EUR x duizend	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Vorderingen uit hoofde van geplaatste participaties	59	440	442	1.326	572	896
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	59	440	442	1.326	572	896
Totaal	59	440	442	1.326	572	896

## 7 Liquide middelen

Dit betreft:

### Liquide middelen

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
EUR x duizend						
Liquide middelen ter vrije beschikking	19.076	8.171	45.014	39.825	38.619	33.635
Overige liquide middelen niet ter vrije beschikking	0	0	0	0		0
<b>Totaal</b>	<b>19.076</b>	<b>8.171</b>	<b>45.014</b>	<b>39.825</b>	<b>38.619</b>	<b>33.635</b>

## 8 Schulden aan kredietinstellingen

Dit betreft kortstondige debetstanden op bankrekeningen veroorzaakt door beleggingstransacties.

## 9 Schulden aan gelieerde partijen

Dit betreft de volgende schulden aan RIAM:

### Schulden aan gelieerde partijen

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
EUR x duizend						
Schulden uit hoofde van beheervergoeding	59	77	167	160	78	68
<b>Totaal</b>	<b>59</b>	<b>77</b>	<b>167</b>	<b>160</b>	<b>78</b>	<b>68</b>

## 10 Schulden uit hoofde van ontvangen zekerheden

Dit betreft van derden ontvangen zekerheden in de vorm van contanten ten behoeve van de posities in derivaten

## 11 Overige schulden

Dit betreft:

### Overige schulden

In EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Schulden uit hoofde van ingekochte participaties	43	190	93	206	144	249
<b>Subtotaal (financieringsactiviteiten)</b>	<b>43</b>	<b>190</b>	<b>93</b>	<b>206</b>	<b>144</b>	<b>249</b>
<b>Totaal</b>	<b>43</b>	<b>190</b>	<b>93</b>	<b>206</b>	<b>144</b>	<b>249</b>

## 12 Fondsvermogen

### Samenstelling en verloop fondsvermogen

EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Geplaatst kapitaal</b>								
Stand begin boekjaar	131.219	133.950	344.432	348.258	206.551	216.874	682.202	699.082
Ontvangen op geplaatste participaties	28.014	21.699	80.006	44.929	69.282	33.327	177.302	99.955
Betaald op ingekochte participaties	-19.556	-24.430	-33.685	-48.755	-32.241	-43.650	-85.482	-116.835
Stand einde boekjaar	<b>139.677</b>	<b>131.219</b>	<b>390.753</b>	<b>344.432</b>	<b>243.592</b>	<b>206.551</b>	<b>774.022</b>	<b>682.202</b>
<b>Algemene reserve</b>								
Stand begin boekjaar	12.853	13.255	44.563	45.034	34.671	34.559	92.087	92.848
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	6.578	-402	23.436	-471	17.465	112	47.479	-761
Stand einde boekjaar	<b>19.431</b>	<b>12.853</b>	<b>67.999</b>	<b>44.563</b>	<b>52.136</b>	<b>34.671</b>	<b>139.566</b>	<b>92.087</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>								
Stand begin boekjaar	6.578	-402	23.436	-471	17.465	112	47.479	-761
Nettoresultaat	7.577	6.578	36.348	23.436	31.874	17.465	75.799	47.479
Toevoeging algemene reserve	-6.578	402	-23.436	471	-17.465	-112	-47.479	761
Stand einde boekjaar	<b>7.577</b>	<b>6.578</b>	<b>36.348</b>	<b>23.436</b>	<b>31.874</b>	<b>17.465</b>	<b>75.799</b>	<b>47.479</b>
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>166.685</b>	<b>150.650</b>	<b>495.100</b>	<b>412.431</b>	<b>327.602</b>	<b>258.687</b>	<b>989.387</b>	<b>821.768</b>

### 13 Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

#### Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

	Robeco ONE Defensief			Robeco ONE Neutraal			Robeco ONE Offensief		
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Vermogen in EUR x duizend	166.685	150.650	146.803	495.100	412.431	392.821	327.602	258.687	251.545
Aantal uitstaande participaties	1.317.302	1.249.852	1.274.497	3.628.391	3.277.338	3.316.820	2.222.402	1.960.180	2.048.179
Intrinsieke waarde per participatie in EUR x 1	126,54	120,52	115,19	136,45	125,84	118,43	147,41	131,97	122,81

## Toelichting op de winst- en verliesrekening

### Opbrengsten

#### 14 Dividenden

Dit betreft ontvangen netto dividenden.

#### 15 Rente

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

### Kosten

#### 16 Beheerkosten

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

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

#### 17 Performance fee

Robeco ONE is niet onderworpen aan een performance fee.

#### 18 Overige kosten

Dit betreft:

Overige kosten								
In EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Bankkosten	0	0	0	0	0	0	0	0
Kosten bewaarder	9	9	27	23	17	15	53	47
Bewaarloon	4	2	13	4	12	4	29	10
<b>Totaal</b>	<b>13</b>	<b>11</b>	<b>40</b>	<b>27</b>	<b>29</b>	<b>19</b>	<b>82</b>	<b>57</b>

#### 19 Lopende kosten

Lopende kosten							
In %	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	
<b>Kostensoort</b>							
Beheerkosten	0,63	0,75	0,69	0,75	0,75	0,75	0,75
Overige kosten	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Overige kosten beleggingsfondsen	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
<b>Totaal</b>	<b>0,66</b>	<b>0,78</b>	<b>0,73</b>	<b>0,79</b>	<b>0,79</b>	<b>0,79</b>	<b>0,79</b>

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

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

beleggingen in fondsen van de Robeco Groep betreffen bewaarloon, bankkosten en taxe d'abonnement van de Luxemburgse fondsen.

## 20 Maximale kosten

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

Maximale kosten	Robeco ONE Defensief			Robeco ONE Neutraal			Robeco ONE Offensief		
	2017 in EUR x duizend	2017 in % van het vermogen	Maximum op basis van het prospectus <sup>1</sup>	2017 in EUR x duizend	2017 in % van het vermogen	Maximum op basis van het prospectus <sup>2</sup>	2017 in EUR x duizend	2017 in % van het vermogen	Maximum op basis van het prospectus <sup>3</sup>
Beheerkosten	982	0,63	0,63	3.110	0,69	0,69	2.176	0,75	0,75
Kosten bewaarder	9	0,01	0,01	27	0,01	0,01	17	0,01	0,01

<sup>1</sup> Per 1 april bedraagt de management fee 0,59% en is het prospectus is een maximumpercentage van de totale kosten vastgelegd van 0,65%.

<sup>2</sup> Per 1 april bedraagt de management fee 0,67% en is het prospectus is een maximumpercentage van de totale kosten vastgelegd van 0,73%.

<sup>3</sup> In het prospectus is een maximumpercentage van de totale kosten vastgelegd van 0,81%.

## 21 Omloopfactor

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

Omloopfactor		
In %	2017	2016
Robeco ONE Defensief	17	36
Robeco ONE Neutraal	44	40
Robeco ONE Offensief	37	47

## 22 Transacties met gelieerde partijen

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

Transacties met gelieerde partijen		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
Gedeelte van het totaal volume in %	Tegenpartij	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Transactiesoort</b>							
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	RIAM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

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

Betaalde beheerkosten en service fee		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
In EUR x duizend	Tegenpartij	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Beheerkosten	RIAM	982	1.101	3.110	2.942	2.176	1.846

## 23 Fiscale status

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

## 24 Resultaatbestemming

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

## Valutatabel

Valutakoersen		
	31/12/2017	31/12/2016
<b>EUR 1</b>		
AUD	1,5353	1,4566
CAD	1,5045	1,4145
CHF	1,1702	1,0720
DKK	7,4454	7,4356
GBP	0,8877	0,8536
HKD	9,3871	8,1777
HUF	310,2050	308,8650
JPY	135,2701	123,0208
NOK	9,8218	9,0790
NZD	1,6884	1,5127
SEK	9,8315	9,5820
SGD	1,6048	1,5238
THB	39,1443	37,7390
TWD	35,7340	33,9936
USD	1,2008	1,0548
TWD	35,7340	33,9936
BRL	3,9832	3,4329
KRW	1285,5160	1.273,9271
MXN	23,4943	21,7294
IDR	16.291,8500	14.210,1196
MYR	4,8596	4,7317
PLN	4,1725	4,4029
TRY	4,5530	3,7102

# Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

## Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR

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

### Beleggingsresultaat

#### Beleggingsresultaat Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR

	Koers in valuta x 1 31/12/2017	Koers in valuta x 1 31/12/2016	Rendement over 1 jaar in %	Rendement over 3 jaar gemiddeld
<b>Robeco Euro Credit Bonds</b>				
ZH EUR shares	162,81	157,55	3,3	3,0
Barclays Euro Corporate Index			2,4	2,2

### Beleggingsbeleid

De Europese kredietmarkten hadden een goed jaar. Na de Franse verkiezingen in april begonnen de spreads aanzienlijk te verkrappen, omdat de markt het politieke risico in Europa opnieuw inschatte. De Europese Centrale Bank bleef niet-financiële obligaties in een sterk tempo opkopen en dit hielp de creditspreads in dit deel van de markt. De spreads van banken en verzekeringsmaatschappijen presteerden nog beter. Economische groei is gezond in de Europese economieën en dit is gunstig voor de banksector. De verzekeringsschuld vertoonde zeer sterke prestaties, omdat het einde van de omgeving met een laag rendement dichterbij komt. Het subfonds presteerde beter dan zijn benchmark, grotendeels als gevolg van de overwogen positie in financials versus niet-financials. De bijdrage van de bèta-positionering was vrij beperkt, omdat we onze overwogen positie in het jaar geleidelijk hebben verkleind.

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

## Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 31 december 2017

Interest %	Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwaaarde in EUR x 1	in % van het vermogen
<b>Fonds beleggingen</b>				
Robeco Corporate Hybrid bonds		279.516	28.439.000	3,49
<b>Totaal fonds beleggingen</b>			<b>28.439.000</b>	<b>3,49</b>
<b>Beursgenoteerde effecten</b>				
<b>EUR</b>				
0,0000 (FRN) STORM 2016-GRN	22/10/2052	4.800.000	4.214.529	0,52
0,0000 (FRN) ARENA 2016-1NHG	17/06/2048	3.300.000	3.321.632	0,41
0,0000 JOHNSON CONTROLS INTL PL	04/12/2020	3.200.000	3.186.624	0,39
0,0010 (FRN) CAR 2016-G1V	18/05/2027	3.000.000	2.419.477	0,30
0,0310 (FRN) BSKY GERS	20/10/2023	7.500.000	4.145.052	0,51
0,0310 (FRN) BUMP 9	22/07/2031	5.400.000	5.418.665	0,67
0,0810 (FRN) ECAR 2016-1	18/10/2024	5.600.000	3.540.024	0,43
0,0810 (FRN) SILVA 8	17/03/2025	3.600.000	2.873.913	0,35
0,1210 (FRN) CFHL 2015-2	28/06/2055	2.000.000	1.869.265	0,23
0,1210 (FRN) LAN 2015-1X	22/12/2054	5.000.000	5.019.650	0,62
0,1310 (FRN) GLDR 2016-B	20/08/2024	4.800.000	3.486.085	0,43

# Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 31 december 2017

Interest %		Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwaaarde in EUR x 1	in % van het vermogen
0,1490	(FRN) DFUND 2015-1	17/12/2062	5.120.000	5.149.585	0,63
0,1510	(FRN) PENAT 5	22/11/2049	4.000.000	4.023.997	0,49
0,1600	(FRN) DRVES 2	21/08/2026	5.199.999	1.422.455	0,17
0,1710	(FRN) PARGN 22	15/09/2042	2.600.000	729.796	0,09
0,2510	(FRN) VCL 22	21/08/2021	4.800.000	917.800	0,11
0,3750	TEVA PHARM FNC NL II	25/07/2020	3.750.000	3.563.025	0,44
0,3750	ACHMEA BANK NV	22/11/2024	10.200.000	10.116.870	1,24
0,4240	DANONE SA	03/11/2022	2.400.000	2.405.832	0,30
0,5000	RCI BANQUE SA	15/09/2023	6.030.000	5.923.932	0,73
0,5000	Germany (Federal Republic)	23/02/2018	24.880.000	24.922.294	3,06
0,6250	AUCHAN HOLDING SA	07/02/2022	3.600.000	3.633.732	0,45
0,6250	Berkshire Hathaway Inc	17/01/2023	2.020.000	2.033.736	0,25
0,6250	BRITISH TELECOM PLC	10/03/2021	2.640.000	2.669.383	0,33
0,6250	JPMorgan Chase & Co	25/01/2024	8.460.000	8.407.125	1,03
0,6250	WESTPAC BANKING CORP	22/11/2024	5.490.000	5.433.069	0,67
0,7360	BANK OF AMERICA CORP	07/02/2021	4.400.000	4.468.332	0,55
0,7500	BANK OF AMERICA CORP	26/07/2023	6.650.000	6.679.659	0,82
0,7500	Berkshire Hathaway Inc	16/03/2023	7.700.000	7.790.783	0,96
0,7500	CARREFOUR SA	26/04/2024	2.380.000	2.372.217	0,29
0,7500	CITIGROUP INC	26/10/2023	5.890.000	5.905.315	0,73
0,7500	Coca-Cola European Partners PL	24/02/2022	1.370.000	1.392.139	0,17
0,7500	EATON CAPITAL UNLIMITED	20/09/2024	1.860.000	1.832.137	0,22
0,7500	KBC GROUP NV	01/03/2022	2.100.000	2.124.024	0,26
0,7500	KBC GROUP NV	18/10/2023	4.900.000	4.909.016	0,60
0,7500	Lloyds Banking Group PLC	09/11/2021	2.900.000	2.947.995	0,36
0,7500	AMERICAN HONDA FINANCE	17/01/2024	3.892.000	3.898.305	0,48
0,7500	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	11/09/2022	3.300.000	3.304.884	0,41
0,7500	KBC BANK NV	24/10/2027	7.400.000	7.375.580	0,91
0,7500	SKANDINAVISKA ENSKILDA	15/11/2027	6.380.000	6.346.888	0,78
0,8500	US BANCORP	07/06/2024	3.450.000	3.469.734	0,43
0,8690	FCE BANK PLC	13/09/2021	900.000	914.571	0,11
0,8750	HSBC HOLDINGS PLC	06/09/2024	1.860.000	1.866.287	0,23
0,8750	NYKREDIT REALKREDIT AS	13/06/2019	2.210.000	2.237.802	0,27
0,8750	PPG INDUSTRIES INC	13/03/2022	1.800.000	1.834.002	0,23
0,8750	BANCO DE SABADELL SA	05/03/2023	2.400.000	2.377.512	0,29
0,8750	FRESENIUS FIN IRELAND PL	31/01/2022	3.372.000	3.429.998	0,42
0,8750	GAS NATURAL FENOSA FINAN	15/05/2025	4.500.000	4.442.310	0,55
1,0000	AEGON NV	08/12/2023	5.160.000	5.250.248	0,64
1,0000	AMERICA MOVIL SAB DE CV	04/06/2018	1.260.000	1.265.897	0,16
1,0000	BAT INTL FINANCE PLC	23/05/2022	2.000.000	2.043.940	0,25
1,0000	FCA BANK SPA IRELAND	15/11/2021	3.860.000	3.944.109	0,48
1,0000	KBC GROUP NV	26/04/2021	1.900.000	1.946.227	0,24
1,0000	KELLOGG CO	17/05/2024	4.340.000	4.342.213	0,53
1,0000	Lloyds Banking Group PLC	09/11/2023	1.317.000	1.329.617	0,16
1,0000	MCDONALD'S CORP	15/11/2023	3.800.000	3.859.508	0,47
1,0000	NN GROUP NV	18/03/2022	1.140.000	1.170.712	0,14
1,0000	Nordea Bank AB	07/09/2021	2.020.000	2.037.695	0,25
1,0000	RCI BANQUE SA	17/05/2023	3.900.000	3.946.137	0,48
1,0000	SOUTHERN POWER CO	20/06/2022	1.340.000	1.363.035	0,17
1,0000	BNP PARIBAS CARDIF	29/11/2024	2.600.000	2.554.864	0,31
1,0000	LA BANQUE POSTALE	16/10/2024	2.900.000	2.894.345	0,36
1,0000	LEASEPLAN CORPORATION NV	24/05/2021	6.300.000	6.425.748	0,79

# Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 31 december 2017

Interest %		Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwaaarde in EUR x 1	in % van het vermogen
1,0000	NATIONAL GRID NA INC	12/07/2024	1.300.000	1.310.387	0,16
1,0500	AT&T Inc	04/09/2023	1.910.000	1.926.560	0,24
1,1140	FCE BANK PLC	13/05/2020	6.050.000	6.193.748	0,76
1,1250	BNP PARIBAS	10/10/2023	4.529.000	4.639.326	0,57
1,1250	BPCE SA	18/01/2023	3.900.000	3.998.163	0,49
1,1250	BRITISH TELECOM PLC	10/03/2023	5.150.000	5.262.064	0,65
1,1250	CAIXABANK SA	17/05/2024	1.400.000	1.405.348	0,17
1,1250	CELANESE US HOLDINGS LLC	26/09/2023	2.620.000	2.634.567	0,32
1,1250	SANTANDER UK GROUP HLDGS	08/09/2023	2.190.000	2.219.149	0,27
1,1250	TELSTRA CORP LTD	14/04/2026	8.000.000	8.065.601	0,99
1,1250	TEVA PHARM FNC NL II	15/10/2024	1.170.000	1.015.349	0,12
1,1250	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	02/10/2023	2.400.000	2.451.312	0,30
1,1250	BAT CAPITAL CORP	16/11/2023	680.000	690.554	0,08
1,1250	PARKER-HANNIFIN CORP	01/03/2025	1.390.000	1.407.917	0,17
1,1250	VODAFONE GROUP PLC	20/11/2025	3.150.000	3.130.565	0,38
1,1340	FCE BANK PLC	10/02/2022	3.590.000	3.670.093	0,45
1,1680	GENERAL MOTORS FINANCIAL	18/05/2020	3.500.000	3.583.370	0,44
1,2500	CK HUTCHISON FINANCE 16	06/04/2023	3.990.000	4.082.209	0,50
1,2500	DNB BANK ASA	01/03/2022	2.480.000	2.521.540	0,31
1,2500	GOLDMAN SACHS GROUP INC	01/05/2025	6.620.000	6.673.092	0,82
1,2500	KELLOGG CO	10/03/2025	1.540.000	1.551.073	0,19
1,2500	MOLSON COORS BREWING CO	15/07/2024	9.860.000	9.941.049	1,22
1,2500	VODAFONE GROUP PLC	25/08/2021	1.990.000	2.057.779	0,25
1,2500	CELANESE US HOLDINGS LLC	11/02/2025	7.622.000	7.565.750	0,93
1,2500	Credit Suisse Group AG	17/07/2024	7.727.000	7.802.028	0,96
1,3750	ABBVIE INC	17/05/2024	6.680.000	6.823.486	0,84
1,3750	Banco Santander SA	09/02/2022	3.000.000	3.093.930	0,38
1,3750	CREDIT SUISSE AG LONDON	31/01/2022	3.280.000	3.420.712	0,42
1,3750	CRH FINANCE DAC	18/10/2028	4.170.000	4.096.525	0,50
1,3750	HEINEKEN NV	29/01/2027	2.400.000	2.460.504	0,30
1,3750	JPMorgan Chase & Co	16/09/2021	2.050.000	2.136.346	0,26
1,3750	TESCO CORP TREASURY SERV	01/07/2019	3.808.000	3.877.191	0,48
1,4000	PPG INDUSTRIES INC	13/03/2027	3.440.000	3.470.926	0,43
1,5000	AMERICA MOVIL SAB DE CV	10/03/2024	6.422.000	6.647.926	0,82
1,5000	AMERICAN INTL GROUP	08/06/2023	3.600.000	3.722.220	0,46
1,5000	BRITISH TELECOM PLC	23/06/2027	1.350.000	1.343.898	0,17
1,5000	Daimler AG	03/07/2029	5.400.000	5.459.940	0,67
1,5000	G4S INTL FINANCE PLC	09/01/2023	7.750.000	7.944.758	0,98
1,5000	HeidelbergCement AG	07/02/2025	2.320.000	2.388.440	0,29
1,5000	HEINEKEN NV	07/12/2024	3.130.000	3.276.641	0,40
1,5000	JPMorgan Chase & Co	26/10/2022	2.800.000	2.941.932	0,36
1,5000	KINDER MORGAN INC/DELAWA	16/03/2022	6.750.000	6.993.270	0,86
1,5000	KRAFT HEINZ FOODS CO	24/05/2024	1.930.000	1.966.381	0,24
1,5000	THERMO FISHER SCIENTIFIC	01/12/2020	1.400.000	1.449.616	0,18
1,5000	WELLS FARGO & COMPANY	12/09/2022	940.000	985.092	0,12
1,5000	WOLTERS KLUWER NV	22/03/2027	2.600.000	2.652.182	0,33
1,5000	ISS GLOBAL A/S	31/08/2027	5.380.000	5.357.727	0,66
1,5000	ORSTED A/S	26/11/2029	3.296.000	3.281.860	0,40
1,6210	IBERDROLA FINANZAS SAU	29/11/2029	4.000.000	3.994.520	0,49
1,6250	GOLDMAN SACHS GROUP INC	27/07/2026	7.930.000	8.061.400	0,99
1,6250	TEVA PHARM FNC NL II	15/10/2028	4.370.000	3.619.977	0,44
1,7500	CARREFOUR SA	15/07/2022	3.700.000	3.911.603	0,48

# Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 31 december 2017

Interest %		Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwaaarde in EUR x 1	in % van het vermogen
1,7500	KELLOGG CO	24/05/2021	2.500.000	2.622.300	0,32
1,7500	MORGAN STANLEY	30/01/2025	2.610.000	2.727.346	0,33
1,7500	UBS GROUP FUNDING SWITZE	16/11/2022	4.020.000	4.260.155	0,52
1,7760	BANK OF AMERICA CORP	04/05/2026	3.960.000	4.132.062	0,51
1,8000	AT&T Inc	04/09/2026	3.860.000	3.901.804	0,48
1,8500	SOUTHERN POWER CO	20/06/2026	4.757.000	4.948.564	0,61
1,8750	AMERICAN INTL GROUP	21/06/2027	1.900.000	1.940.945	0,24
1,8750	CNP ASSURANCES	20/10/2022	4.000.000	4.220.760	0,52
1,8750	FCE BANK PLC	18/04/2019	1.290.000	1.321.605	0,16
1,8750	MORGAN STANLEY	27/04/2027	5.260.000	5.447.203	0,67
1,8750	VODAFONE GROUP PLC	11/09/2025	5.050.000	5.328.760	0,65
1,8750	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	30/03/2027	6.100.000	6.301.056	0,77
1,8750	IBERDROLA INTL BV	Perpetual	3.400.000	3.406.664	0,42
1,9000	MAGNA INTERNATIONAL INC	24/11/2023	6.607.000	7.086.404	0,87
1,9500	TIME WARNER INC	15/09/2023	2.100.000	2.216.214	0,27
2,0000	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	17/03/2028	3.330.000	3.561.435	0,44
2,0000	KRAFT HEINZ FOODS CO	30/06/2023	4.500.000	4.756.545	0,58
2,0000	THERMO FISHER SCIENTIFIC	15/04/2025	4.056.000	4.286.137	0,53
2,0000	BARCLAYS PLC	07/02/2023	7.950.000	7.921.221	0,97
2,1250	CITIGROUP INC	10/09/2026	1.750.000	1.881.443	0,23
2,1250	FRESENIUS FIN IRELAND PL	01/02/2027	2.790.000	2.936.112	0,36
2,1250	MAEXIM SECD FNDG LTD	15/02/2019	2.980.000	3.026.458	0,37
2,1500	PRICELINE GROUP INC/THE	25/11/2022	6.850.000	7.349.091	0,90
2,1500	THERMO FISHER SCIENTIFIC	21/07/2022	3.020.000	3.229.467	0,40
2,2500	Germany (Federal Republic)	04/09/2020	0	-	-
2,2500	KRAFT HEINZ FOODS CO	25/05/2028	3.920.000	4.014.041	0,49
2,2500	WELLS FARGO & COMPANY	02/05/2023	1.450.000	1.577.107	0,19
2,3750	BAT INTL FINANCE PLC	19/01/2023	3.450.000	3.745.562	0,46
2,3750	PRICELINE GROUP INC/THE	23/09/2024	2.250.000	2.431.958	0,30
2,5000	BANKINTER SA	06/04/2022	4.300.000	4.421.389	0,54
2,5000	GOLDMAN SACHS GROUP INC	18/10/2021	2.340.000	2.528.230	0,31
2,6250	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	15/01/2024	1.400.000	1.533.378	0,19
2,7500	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	17/03/2036	2.690.000	2.953.082	0,36
2,7500	BAT INTL FINANCE PLC	25/03/2025	1.940.000	2.157.241	0,26
2,7500	CAIXABANK SA	14/07/2023	2.100.000	2.137.443	0,26
2,8750	ABN AMRO BANK NV	30/06/2020	4.350.000	4.605.519	0,57
2,8750	BNP PARIBAS	20/03/2021	5.580.000	5.961.951	0,73
2,8750	VERIZON COMMUNICATIONS	15/01/2038	3.615.000	3.659.067	0,45
2,9950	TENNET HOLDING BV	Perpetual	1.520.000	1.584.463	0,19
3,1250	SOFTBANK GROUP CORP	19/09/2025	6.810.000	6.717.180	0,82
3,2500	GOVERNOR & CO OF THE BAN	15/01/2019	519.000	536.750	0,07
3,2500	VERIZON COMMUNICATIONS	17/02/2026	3.550.000	4.077.033	0,50
3,3750	AT&T Inc	15/03/2034	2.817.000	3.078.192	0,38
3,3750	BANKIA SA	15/03/2022	1.400.000	1.469.412	0,18
3,3750	ELM BV(HELVETIA SCHWEIZ)	29/09/2027	2.800.000	3.001.096	0,37
3,5000	CAIXABANK SA	15/02/2022	4.800.000	5.084.976	0,62
3,5500	AT&T Inc	17/12/2032	1.433.000	1.608.428	0,20
3,6250	BAT INTL FINANCE PLC	09/11/2021	628.000	705.828	0,09
3,6250	ING BANK NV	25/02/2021	4.000.000	4.372.000	0,54
3,7500	DE VOLKSBANK NV	05/11/2020	8.487.000	9.196.089	1,13
3,8750	ARGENTA SPAARBANK	24/05/2021	8.200.000	8.903.970	1,09
3,8750	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	Perpetual	1.300.000	1.373.515	0,17

# Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 31 december 2017

Interest %		Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwaaarde in EUR x 1	in % van het vermogen
4,1250	ALLIED IRISH BANKS PLC	26/11/2020	7.580.000	8.243.326	1,01
4,2500	GOVERNOR & CO OF THE BAN	11/06/2019	4.510.000	4.752.548	0,58
4,6250	NN GROUP NV	13/01/2028	2.650.000	3.087.118	0,38
4,6250	ASR NEDERLAND NV	Perpetual	980.000	1.037.781	0,13
4,7500	AMERICA MOVIL SAB DE CV	28/06/2022	2.450.000	2.915.623	0,36
4,7500	UBS AG	12/02/2021	7.340.000	8.221.387	1,01
5,0000	ASR NEDERLAND NV	Perpetual	2.443.000	2.850.615	0,35
5,0000	DEUTSCHE BANK AG	24/06/2020	3.500.000	3.859.205	0,47
5,0000	ORANGE SA	Perpetual	200.000	237.244	0,03
5,1250	ASR NEDERLAND NV	29/09/2025	3.400.000	4.127.804	0,51
5,6250	BANCO DE SABADELL SA	06/05/2026	3.600.000	4.219.452	0,52
6,0000	BANKIA SA	Perpetual	7.600.000	7.959.252	0,98
6,1250	RAIFFEISEN BANK INTL	Perpetual	5.200.000	5.630.560	0,69
6,3750	AMERICA MOVIL SAB DE CV	06/09/2023	700.000	857.325	0,11
6,5000	LLOYDS BANK PLC	24/03/2020	1.610.000	1.834.901	0,23
6,7500	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	Perpetual	600.000	648.762	0,08
6,8750	Cooperatieve Rabobank UA	19/03/2020	13.300.000	15.296.862	1,88
6,8750	LINCOLN FINANCE LTD	15/04/2021	8.270.000	8.669.110	1,06
7,5000	CLOVERIE PLC ZURICH INS	24/07/2019	2.200.000	2.447.368	0,30
7,7500	COMMERZBANK AG	16/03/2021	3.700.000	4.497.054	0,55
8,0000	BARCLAYS PLC	Perpetual	3.770.000	4.337.083	0,53
8,6250	BANKINTER SA	Perpetual	1.800.000	2.115.936	0,26
8,8750	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	Perpetual	6.200.000	7.353.014	0,90
8,8750	ERSTE GROUP BANK AG	Perpetual	3.600.000	4.398.804	0,54
9,0000	DELTA LLOYD LEVENSVERZEK	29/08/2022	2.900.000	3.935.213	0,48
9,0000	SRLEV NV	15/04/2021	7.020.000	8.432.775	1,04
10,0000	GOVERNOR & CO OF THE BAN	19/12/2022	2.200.000	3.107.874	0,38
10,3750	LLOYDS BANK PLC	12/02/2019	3.200.000	3.563.552	0,44
				<b>769.201.127</b>	<b>94,42</b>
<b>Totaal beursgenoteerde effecten</b>				<b>769.201.127</b>	<b>94,42</b>
<b>Totaal beleggingsportefeuille</b>				<b>797.640.127</b>	<b>97,91</b>
<b>Overige active en passiva</b>				<b>16.798.318</b>	<b>2,09</b>
<b>Totaal vermogen</b>				<b>814.438.445</b>	<b>100,00</b>

## Robeco Global QI Multi-Factor Equities Fund - EUR G

Het beleggingsbeleid van het subfonds Robeco Global QI 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.

### Beleggingsresultaat en beleggingsbeleid

Het Robeco Global QI Multi-Factor Equities Fund (het subfonds heeft als doel om over een volledige economische cyclus een hoger risico gewogen rendement te genereren dan zowel de referentie index als generieke factor indices. Dit gebeurt door middel van een goed gediversifieerd exposure naar 'enhanced' factoren. In een stijgende markt behaalde het fonds een hoger rendement dan de referentie index. De value aandelen leverden een negatieve bijdrage aan dit resultaat, waar de momentum, quality en low risk aandelen een positieve bijdrage leverden aan de performance.

## Aandelenportefeuille Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 31 december 2017

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
	Noord-Amerika				
	Verenigde Staten				
EUR	USD				
4.202.280	5.046.097	3M Co	2.274.047	2.730.676	AptarGroup Inc
3.189.975	3.830.521	Abercrombie & Fitch Co	1.321.268	1.586.579	Aqua America Inc
1.170.237	1.405.220	ACCO Brands Corp	2.395.790	2.876.864	Arch Capital Group Ltd
3.268.914	3.925.312	Advanced Energy Industries Inc	287.349	345.049	Archer-Daniels-Midland Co
2.551.894	3.064.314	Aerovironment Inc	2.516.179	3.021.428	Archrock Inc
705.500	847.165	Aflac Inc	2.841.556	3.412.141	Arista Networks Inc
1.895.026	2.275.547	Albemarle Corp	762.061	915.083	Aspen Technology Inc
3.115.064	3.740.569	Align Technology Inc	2.434.167	2.922.948	Assurant Inc
3.603.382	4.326.941	Allison Transmission Holdings Inc	4.845.035	5.817.918	Assured Guaranty Ltd
5.789.308	6.951.802	Allstate Corp/The	9.737.322	11.692.577	AT&T Inc
3.531.983	4.241.205	Ally Financial Inc	4.346.226	5.218.948	Axis Capital Holdings Ltd
2.463.966	2.958.731	Altria Group Inc	369.625	443.846	Baker Hughes a GE Co
1.199.132	1.439.917	AMAG Pharmaceuticals Inc	4.689.127	5.630.704	Bank of America Corp
321.838	386.463	Amdocs Ltd	1.363.752	1.637.594	Barnes & Noble Inc
870.554	1.045.362	Ameren Corp	5.449.667	6.543.960	Baxter International Inc
1.876.317	2.253.081	American Electric Power Co Inc	1.778.300	2.135.383	Bed Bath & Beyond Inc
2.219.092	2.664.686	American Express Co	1.871.241	2.246.986	Benchmark Electronics Inc
442.367	531.195	American Financial Group Inc/OH	7.551.372	9.067.688	Best Buy Co Inc
366.444	440.026	American National Insurance Co	1.938.533	2.327.791	Biogen Inc
1.874.295	2.250.654	American Water Works Co Inc	2.257.260	2.710.518	Boeing Co/The
4.465.805	5.362.539	Ameriprise Financial Inc	1.664.009	1.998.142	Boston Beer Co Inc/The
2.806.342	3.369.855	AMETEK Inc	234.648	281.765	Brighthouse Financial Inc
2.309.137	2.772.812	Amphenol Corp	2.381.903	2.860.189	Buckle Inc/The
3.176.725	3.814.611	Andeavor	2.677.706	3.215.389	Burlington Stores Inc
1.288.217	1.546.891	ANSYS Inc	1.327.237	1.593.746	CA Inc
1.883.120	2.261.250	Aon PLC	1.523.394	1.829.292	Cabot Microelectronics Corp
2.696.997	3.238.555	Apple Inc	1.753.076	2.105.093	Cadence Design Systems Inc
2.458.360	2.951.999	Applied Industrial Technologies Inc	855.154	1.026.869	Capital One Financial Corp
4.685.305	5.626.114	Applied Materials Inc	1.491.014	1.790.409	Capitol Federal Financial Inc
			4.759.151	5.714.789	Carnival Corp
			3.346.475	4.018.448	Caterpillar Inc
			1.317.425	1.581.964	CBL & Associates Properties Inc

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
2.275.290	2.732.168	CBRE Group Inc	470.979	565.552	Flex Ltd
5.422.102	6.510.860	CenterPoint Energy Inc	2.272.691	2.729.048	FMC Corp
728.345	874.597	CH Robinson Worldwide Inc	397.239	477.004	Foot Locker Inc
2.246.022	2.697.024	Chico's FAS Inc	2.394.184	2.874.936	Ford Motor Co
1.696.315	2.036.935	Cincinnati Financial Corp	1.710.925	2.054.479	Fortinet Inc
3.113.485	3.738.673	Cintas Corp	2.772.175	3.328.827	Franklin Resources Inc
2.138.785	2.568.252	Citizens Financial Group Inc	1.994.919	2.395.499	GameStop Corp
1.818.701	2.183.896	Citrix Systems Inc	2.314.256	2.778.959	Gaming and Leisure Properties Inc
1.703.796	2.045.919	Clorox Co/The	3.227.682	3.875.800	Gannett Co Inc
1.756.891	2.109.675	CMS Energy Corp	5.483.978	6.585.160	Gap Inc/The
1.884.671	2.263.113	CNA Financial Corp	3.962.834	4.758.571	Garmin Ltd
4.292.959	5.154.985	Coca-Cola Co/The	2.422.025	2.908.368	Genpact Ltd
2.763.100	3.317.930	Cognex Corp	825.295	991.014	Getty Realty Corp
1.927.280	2.314.278	Colgate-Palmolive Co	5.616.652	6.744.476	Gilead Sciences Inc
1.805.240	2.167.733	Comerica Inc	621.015	745.715	Goodyear Tire & Rubber Co/The
1.241.027	1.490.225	Conagra Brands Inc	3.749.517	4.502.420	Graco Inc
2.921.253	3.507.840	Consolidated Edison Inc	2.044.398	2.454.913	Grand Canyon Education Inc
1.654.966	1.987.283	Cooper Cos Inc/The	3.152.258	3.785.232	Green Dot Corp
2.797.998	3.359.836	Copart Inc	1.359.213	1.632.143	H&R Block Inc
1.230.511	1.477.598	CoreCivic Inc	134.701	161.749	Hartford Financial Services Group Inc/Th
2.101.195	2.523.115	Corning Inc	1.644.746	1.975.011	Helmerich & Payne Inc
3.194.613	3.836.091	Cummins Inc	1.701.421	2.043.066	Hershey Co/The
3.383.434	4.062.828	CVS Health Corp	1.476.758	1.773.291	Hilton Worldwide Holdings Inc
2.554.829	3.067.838	Dana Inc	3.206.795	3.850.720	HollyFrontier Corp
3.458.815	4.153.345	Darden Restaurants Inc	6.101.641	7.326.851	Home Depot Inc/The
2.519.827	3.025.808	Deere & Co	4.247.544	5.100.451	HP Inc
2.439.507	2.929.360	Delta Air Lines Inc	4.769.480	5.727.192	Humana Inc
1.937.541	2.326.599	Discover Financial Services	1.366.448	1.640.831	Huntsman Corp
1.206.335	1.448.567	Domino's Pizza Inc	3.700.090	4.443.069	IDEXX Laboratories Inc
2.919.940	3.506.264	Domtar Corp	4.368.280	5.245.430	Illinois Tool Works Inc
1.763.227	2.117.283	Donaldson Co Inc	665.676	799.344	Inspirety Inc
409.017	491.147	DTE Energy Co	4.067.024	4.883.682	Intel Corp
2.265.464	2.720.370	Duke Energy Corp	3.898.643	4.681.490	Intuit Inc
1.444.345	1.734.369	EastGroup Properties Inc	2.586.613	3.106.004	Intuitive Surgical Inc
814.295	977.806	eBay Inc	2.689.464	3.229.509	IPG Photonics Corp
712.280	855.305	Emerson Electric Co	267.497	321.210	IQVIA Holdings Inc
819.004	983.459	Ensco PLC	1.570.600	1.885.976	iRobot Corp
1.650.235	1.981.602	Entergy Corp	4.281.780	5.141.562	Jack Henry & Associates Inc
1.903.060	2.285.195	Essent Group Ltd	1.705.578	2.048.058	Jacobs Engineering Group Inc
699.248	839.657	Estee Lauder Cos Inc/The	3.534.306	4.243.995	Johnson & Johnson
7.478.765	8.980.501	Everest Re Group Ltd	1.354.818	1.626.866	Juniper Networks Inc
719.305	863.741	Expeditors International of Washington I	2.009.765	2.413.326	Kansas City Southern
2.105.435	2.528.206	Express Scripts Holding Co	1.263.194	1.516.843	Kemet Corp
1.694.014	2.034.172	F5 Networks Inc	759.551	912.069	Kimberly-Clark Corp
3.626.272	4.354.427	Fifth Third Bancorp	2.087.750	2.506.970	KLA-Tencor Corp
2.265.835	2.720.815	Finish Line Inc/The	5.393.780	6.476.852	Kohl's Corp
2.476.951	2.974.323	First American Financial Corp	2.053.881	2.466.300	Kroger Co/The
1.611.821	1.935.475	First Merchants Corp	433.596	520.662	L Brands Inc
1.507.974	1.810.775	FirstEnergy Corp	2.584.920	3.103.972	Lam Research Corp

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
258.083	309.906	Landstar System Inc	4.143.942	4.976.046	NVIDIA Corp
1.955.766	2.348.484	Las Vegas Sands Corp	2.547.608	3.059.168	NVR Inc
3.427.863	4.116.178	Lear Corp	497.551	597.459	Oceaneering International Inc
1.382.914	1.660.603	Legg Mason Inc	2.730.697	3.279.021	OGE Energy Corp
653.327	784.515	Lennox International Inc	2.606.789	3.130.232	Old Dominion Freight Line Inc
1.584.745	1.902.962	Leucadia National Corp	1.739.778	2.089.125	Old Republic International Corp
1.242.394	1.491.866	LHC Group Inc	931.265	1.118.264	OM Asset Management Plc
677.368	813.383	LifePoint Health Inc	1.603.948	1.926.021	OraSure Technologies Inc
5.898.147	7.082.494	Lincoln National Corp	1.991.395	2.391.267	Owens Corning
2.127.143	2.554.274	Lockheed Martin Corp	2.780.039	3.338.271	Packaging Corp of America
1.741.232	2.090.871	Lowe's Cos Inc	779.599	936.143	PDL BioPharma Inc
4.889.524	5.871.341	LyondellBasell Industries NV	2.986.415	3.586.088	PepsiCo Inc
419.142	503.306	Macerich Co/The	1.110.096	1.333.003	Photronics Inc
1.450.180	1.741.376	Magellan Health Inc	1.215.608	1.459.702	Pier 1 Imports Inc
1.594.662	1.914.870	Mallinckrodt PLC	327.414	393.158	Popular Inc
341.640	410.241	Manhattan Associates Inc	2.084.331	2.502.865	PPL Corp
6.085.795	7.307.822	ManpowerGroup Inc	1.724.278	2.070.513	Principal Financial Group Inc
476.613	572.317	ManTech International Corp/VA	1.307.482	1.570.025	ProAssurance Corp
2.643.266	3.174.034	Marathon Petroleum Corp	4.776.949	5.736.160	Procter & Gamble Co/The
2.435.396	2.924.424	Marsh & McLennan Cos Inc	1.542.241	1.851.923	Progress Software Corp
2.344.124	2.814.824	Marvell Technology Group Ltd	2.558.742	3.072.538	Progressive Corp/The
680.470	817.108	Masco Corp	2.754.139	3.307.170	Prudential Financial Inc
3.557.674	4.272.054	Masimo Corp	2.644.903	3.176.000	PVH Corp
1.571.879	1.887.512	MasTec Inc	2.487.562	2.987.065	Quad/Graphics Inc
602.517	723.503	Maxim Integrated Products Inc	2.216.025	2.661.003	Quest Diagnostics Inc
7.585.148	9.108.246	McDonald's Corp	3.239.190	3.889.619	Ralph Lauren Corp
2.627.745	3.155.397	Merck & Co Inc	1.983.593	2.381.899	Raymond James Financial Inc
1.900.547	2.282.177	MetLife Inc	2.004.276	2.406.734	Raytheon Co
3.220.390	3.867.044	Mettler-Toledo International Inc	1.831.905	2.199.752	Red Hat Inc
2.073.305	2.489.625	MGIC Investment Corp	955.315	1.147.143	Regency Centers Corp
5.348.181	6.422.096	Michael Kors Holdings Ltd	2.689.956	3.230.099	Regions Financial Corp
2.091.907	2.511.962	Microchip Technology Inc	2.142.964	2.573.271	Reliance Steel & Aluminum Co
3.172.452	3.809.480	Micron Technology Inc	1.177.877	1.414.395	RenaissanceRe Holdings Ltd
802.116	963.180	Microsoft Corp	2.749.781	3.301.937	Republic Services Inc
793.859	953.265	Moody's Corp	1.845.983	2.216.657	Robert Half International Inc
1.388.414	1.667.207	Mosaic Co/The	3.147.356	3.779.345	Rockwell Automation Inc
2.715.165	3.260.371	Motorola Solutions Inc	4.741.152	5.693.176	Ross Stores Inc
1.774.700	2.131.060	MSCI Inc	3.412.988	4.098.316	Rowan Cos Plc
2.298.552	2.760.102	Myriad Genetics Inc	2.042.700	2.452.874	Royal Caribbean Cruises Ltd
452.090	542.870	Nelnet Inc	2.869.957	3.446.244	RPX Corp
6.685.206	8.027.596	NetApp Inc	1.217.382	1.461.833	Safety Insurance Group Inc
1.293.938	1.553.761	News Corp	1.837.032	2.205.908	Sanderson Farms Inc
1.642.284	1.972.055	NextEra Energy Inc	1.645.320	1.975.700	Sandy Spring Bancorp Inc
2.821.612	3.388.191	Nordstrom Inc	5.125.295	6.154.455	Seagate Technology PLC
3.373.250	4.050.598	Northrop Grumman Corp	1.843.413	2.213.570	Sealed Air Corp
1.048.395	1.258.913	Northwest Natural Gas Co	1.729.396	2.076.658	Semtech Corp
851.909	1.022.972	Nu Skin Enterprises Inc	1.495.065	1.795.274	Senior Housing Properties Trust
1.972.103	2.368.101	Nucor Corp	1.805.853	2.168.468	Skyworks Solutions Inc
1.792.772	2.152.760	Nutrisystem Inc	1.940.781	2.330.489	Southern Co/The

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
1.072.575	1.287.948	Steel Dynamics Inc	1.684.056	2.022.214	Yum! Brands Inc
1.961.313	2.355.145	SunTrust Banks Inc	2.139.449	2.569.050	Zions Bancorporation
2.019.533	2.425.055	Synchrony Financial			
4.405.321	5.289.909	Synopsys Inc		<b>Canada</b>	
3.314.559	3.980.123	Sysco Corp	<b>EUR</b>	<b>CAD</b>	
1.564.338	1.878.457	T Rowe Price Group Inc	2.800.073	4.212.709	Bank of Montreal
5.190.114	6.232.289	Target Corp	2.073.157	3.119.064	Bank of Nova Scotia/The
2.754.640	3.307.772	TE Connectivity Ltd	1.764.244	2.654.305	BCE Inc
776.599	932.540	Teradata Corp	2.867.982	4.314.878	Canadian Imperial Bank of Commerce
1.055.816	1.267.824	Teradyne Inc	666.880	1.003.321	Canadian Real Estate Investment Trust
9.013.342	10.823.222	Texas Instruments Inc	2.363.932	3.556.536	Capital Power Corp
2.423.106	2.909.666	Third Point Reinsurance Ltd	1.166.778	1.755.418	CI Financial Corp
1.992.175	2.392.204	TJX Cos Inc/The	1.357.181	2.041.879	Cogeco Communications Inc
2.121.876	2.547.949	Toro Co/The	802.109	1.206.773	Corus Entertainment Inc
1.939.342	2.328.762	Tractor Supply Co	4.033.403	6.068.255	Dollarama Inc
947.814	1.138.136	Transocean Ltd	819.296	1.232.630	Enercare Inc
4.858.551	5.834.148	Travelers Cos Inc/The	1.984.847	2.986.203	Ensign Energy Services Inc
925.191	1.110.969	Triple-S Management Corp	1.451.929	2.184.427	First Capital Realty Inc
2.956.746	3.550.461	Tyson Foods Inc	6.246.334	9.397.610	Genworth MI Canada Inc
2.260.044	2.713.861	United Continental Holdings Inc	934.162	1.405.447	Granite Real Estate Investment Trust
1.325.545	1.591.715	United Rentals Inc	1.226.272	1.844.926	Great-West Lifeco Inc
4.901.029	5.885.155	United Therapeutics Corp	610.470	918.452	IGM Financial Inc
797.901	958.119	UnitedHealth Group Inc	1.788.633	2.690.999	Intact Financial Corp
1.122.533	1.347.938	Universal Corp/VA	2.136.774	3.214.776	Magna International Inc
863.667	1.037.092	Unum Group	2.018.835	3.037.337	Methanex Corp
4.890.488	5.872.498	Valero Energy Corp	2.752.301	4.140.837	National Bank of Canada
1.807.880	2.170.902	Vantiv Inc	2.244.526	3.376.890	New Flyer Industries Inc
3.651.437	4.384.645	Varian Medical Systems Inc	512.859	771.596	North West Co Inc/The
1.067.001	1.281.255	Vector Group Ltd	1.555.094	2.339.639	Power Corp of Canada
1.797.797	2.158.795	Veeva Systems Inc	3.646.401	5.486.011	Rogers Communications Inc
1.818.384	2.183.515	VeriSign Inc	4.856.106	7.306.011	Royal Bank of Canada
2.805.625	3.368.995	Verizon Communications Inc	1.706.487	2.567.410	Teck Resources Ltd
1.546.741	1.857.326	VF Corp	3.675.573	5.529.900	Thomson Reuters Corp
874.934	1.050.621	Viacom Inc	3.911.111	5.884.267	Toronto-Dominion Bank/The
6.965.028	8.363.606	VMware Inc. Class A	2.650.095	3.987.068	Transcontinental Inc
3.219.999	3.866.575	Voya Financial Inc			
650.187	780.744	Wabash National Corp		<b>Azië</b>	
2.182.894	2.621.219	Walgreens Boots Alliance Inc		<b>Japan</b>	
8.670.395	10.411.410	Wal-Mart Stores Inc	<b>EUR</b>	<b>JPY</b>	
3.044.935	3.656.358	Waste Management Inc	544.183	73.611.700	Adastria Co Ltd
2.640.657	3.170.901	WellCare Health Plans Inc	693.716	93.839.000	Aozora Bank Ltd
4.156.317	4.990.905	Western Digital Corp	1.616.203	218.624.000	Asahi Glass Co Ltd
455.346	546.779	Williams-Sonoma Inc	2.428.408	328.491.000	Asahi Kasei Corp
450.577	541.053	WR Grace & Co	1.921.735	259.953.300	Astellas Pharma Inc
1.919.236	2.304.619	WW Grainger Inc	1.793.035	242.544.000	Azbil Corp
1.446.545	1.737.012	Xcel Energy Inc	3.534.854	478.160.000	Brother Industries Ltd
3.484.454	4.184.133	Xerox Corp	5.837.210	789.600.000	Canon Inc
4.294.769	5.157.158	Xilinx Inc	1.349.043	182.485.150	Chubu Electric Power Co Inc
1.167.764	1.402.251	XL Group Ltd	613.062	82.929.000	Dai Nippon Printing Co Ltd

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
2.666.572	360.707.500	Daito Trust Construction Co Ltd	2.465.127	333.458.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc
1.583.399	214.186.500	Daiwa House Industry Co Ltd	978.788	132.400.800	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc
2.223.995	300.840.000	Disco Corp	3.453.690	467.181.000	Suzuki Motor Corp
546.260	73.892.700	DMG Mori Co Ltd	4.292.412	580.635.000	Taisei Corp
410.993	55.595.100	Duskin Co Ltd	725.210	98.099.200	TOKAI Holdings Corp
1.786.150	241.612.700	Fujitsu Ltd	915.607	123.854.200	Tokyo Electric Power Co Holdings Inc
450.122	60.888.000	Gree Inc	2.307.384	312.120.000	Tokyo Electron Ltd
1.463.945	198.028.000	GungHo Online Entertainment Inc	2.931.714	396.573.300	Tokyo Gas Co Ltd
462.515	62.564.400	Honda Motor Co Ltd	602.646	81.520.000	Toppan Printing Co Ltd
3.815.238	516.087.600	Hoya Corp	1.579.876	213.710.000	Toshiba TEC Corp
1.723.374	233.121.000	Jafco Co Ltd	2.284.570	309.034.000	Tosoh Corp
2.115.589	286.176.000	Kajima Corp	2.269.677	307.019.500	Toyota Tsusho Corp
2.337.545	316.200.000	Konami Holdings Corp	595.254	80.520.000	United Arrows Ltd
727.683	98.433.800	Kuraray Co Ltd	2.166.136	293.013.500	Yamaha Motor Co Ltd
1.138.625	154.021.850	Mazda Motor Corp	3.666.764	496.003.500	Yaskawa Electric Corp
2.014.673	272.525.000	McDonald's Holdings Co Japan Ltd			
2.408.941	325.857.700	MINEBEA MITSUMI Inc			<b>China</b>
663.450	89.745.000	Miraca Holdings Inc	<b>EUR</b>	<b>HKD</b>	
3.696.608	500.040.600	Mitsubishi Chemical Holdings Corp	1.195.217	11.219.560	Agile Group Holdings Ltd
1.958.425	264.916.300	Mitsubishi Corp	4.535.338	42.573.440	Agricultural Bank of China Ltd
8.320.069	1.125.456.500	Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	2.835.293	26.615.040	Bank of China Ltd
1.839.577	248.839.800	Mitsubishi Motors Corp	3.712.796	34.852.200	Bank of Communications Co Ltd
1.330.896	180.030.400	Mitsubishi Tanabe Pharma Corp	1.398.224	13.125.200	Brilliance China Automotive Holdings Ltd
2.221.097	300.448.000	Mitsui & Co Ltd	2.385.520	22.393.000	China CITIC Bank Corp Ltd
1.414.947	191.400.000	Mitsui Chemicals Inc	7.407.055	69.530.400	China Construction Bank Corp
4.788.050	647.680.000	Mixi Inc	4.059.465	38.106.400	China Everbright Ltd
2.077.308	280.997.640	Mizuho Financial Group Inc	1.921.583	18.038.000	China Merchants Bank Co Ltd
1.948.305	263.547.400	MS&AD Insurance Group Holdings Inc	1.324.595	12.434.040	China Minsheng Banking Corp Ltd
2.116.114	286.247.000	Nikon Corp	1.059.531	9.945.875	China Mobile Ltd
1.372.654	185.679.000	Nippon Chemi-Con Corp	2.403.816	22.564.740	China Petroleum & Chemical Corp
1.932.726	261.440.000	Nippon Electric Glass Co Ltd	4.717.856	44.286.750	China Shenhua Energy Co Ltd
1.681.981	227.521.700	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp	1.117.540	10.490.400	China Telecom Corp Ltd
1.540.099	208.329.300	Nippon Telegraph & Telephone Corp	1.914.812	17.974.440	CNOOC Ltd
1.901.603	257.230.000	NSK Ltd	2.960.302	27.788.500	Country Garden Holdings Co Ltd
5.014.330	678.288.900	NTT DOCOMO Inc	3.400.834	31.923.800	Geely Automobile Holdings Ltd
1.431.861	193.688.000	Obayashi Corp	2.087.361	19.594.160	Guangzhou Automobile Group Co Ltd
2.287.586	309.442.000	Osaka Gas Co Ltd	6.044.720	56.742.090	Industrial & Commercial Bank of China Lt
2.589.486	350.280.000	Recruit Holdings Co Ltd	1.054.730	9.900.800	Jiangsu Expressway Co Ltd
2.568.596	347.454.220	Resona Holdings Inc	1.271.499	11.935.625	Kingboard Chemical Holdings Ltd
2.638.632	356.928.000	Rohm Co Ltd	1.919.270	18.016.280	Nine Dragons Paper Holdings Ltd
862.205	116.630.500	Sankyo Co Ltd	1.160.013	10.889.100	PetroChina Co Ltd
1.879.564	254.248.800	Sekisui Chemical Co Ltd	1.406.778	13.205.500	Sino-Ocean Group Holding Ltd
1.084.937	146.759.550	Sekisui House Ltd	1.107.398	10.395.200	Sinopec Shanghai Petrochemical Co Ltd
1.577.547	213.395.000	Shionogi & Co Ltd	1.787.149	16.776.060	Sun Art Retail Group Ltd
3.637.855	492.093.000	Showa Denko KK	2.380.045	22.341.600	Weichai Power Co Ltd
1.643.249	222.282.500	Start Today Co Ltd	869.336	8.160.500	Zhejiang Expressway Co Ltd
529.755	71.660.000	Subaru Corp	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	
2.467.064	333.720.000	Sumitomo Chemical Co Ltd	2.896.330	3.477.913	Alibaba Group Holding Ltd ADR
5.352.709	724.061.500	Sumitomo Corp	3.424.878	4.112.594	New Oriental Education & Techn ADR

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
	<b>Zuid Korea</b>		6.719.369	63.075.050	CK Asset Holdings Ltd
			987.179	9.266.700	CK Infrastructure Holdings Ltd
<b>EUR</b>	<b>KRW</b>		1.286.075	12.072.450	CLP Holdings Ltd
2.489.852	3.200.745.600	Hana Financial Group Inc	2.618.331	24.578.400	Galaxy Entertainment Group Ltd
542.966	697.992.000	Hyundai Robotics Co Ltd	1.629.809	15.299.100	Hang Lung Properties Ltd
2.484.479	3.193.838.400	KB Financial Group Inc	2.418.012	22.698.000	Hang Seng Bank Ltd
2.144.129	2.756.313.000	Kia Motors Corp	1.169.952	10.982.400	HK Electric Investments & HK Electric In
2.156.019	2.771.597.500	Korea Electric Power Corp	1.221.253	11.463.960	HKT Trust & HKT Ltd
1.840.943	2.366.562.000	Korea Investment Holdings Co Ltd	2.284.157	21.441.500	Kerry Properties Ltd
1.586.431	2.039.383.500	KT&G Corp	2.485.222	23.328.900	Link REIT
6.569.937	8.445.762.000	LG Electronics Inc	2.653.332	24.906.960	Shangri-La Asia Ltd
1.887.602	2.426.544.000	LG Innotek Co Ltd	2.465.882	23.147.358	Sino Land Co Ltd
3.649.254	4.691.176.000	LG Uplus Corp	1.136.845	10.671.625	Swire Pacific Ltd
1.908.338	2.453.200.000	Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	212.719	1.996.800	VTech Holdings Ltd
9.297.950	11.952.668.000	Samsung Electronics Co Ltd	621.281	5.832.000	Wharf Holdings Ltd/The
2.293.457	2.948.276.500	Samsung SDI Co Ltd	1.196.542	11.232.000	Wharf Real Estate Investment Co Ltd
1.956.338	2.514.904.600	Shinhan Financial Group Co Ltd			
2.815.438	3.619.291.500	SK Hynix Inc			
3.769.242	4.845.423.000	SK Innovation Co Ltd	<b>EUR</b>	<b>SGD</b>	
2.775.959	3.568.540.500	Woori Bank	1.445.008	2.318.876	Ascendas Real Estate Investment Trust
<b>EUR</b>	<b>USD</b>		2.233.306	3.583.898	Genting Singapore PLC
4.026.610	4.835.153	POSCO ADR	339.196	544.324	Mapletree Industrial Trust
4.946.006	5.939.164	SK Telecom Co Ltd ADR	2.130.874	3.419.520	SATS Ltd
			705.951	1.132.875	Singapore Press Holdings Ltd
			916.582	1.470.885	StarHub Ltd
			4.844.684	7.774.506	Venture Corp Ltd
			5.257.191	8.436.477	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd
<b>EUR</b>	<b>TWD</b>				
4.286.282	153.166.000	Asustek Computer Inc			
2.217.731	79.248.400	AU Optronics Corp			
2.677.926	95.693.000	Chailease Holding Co Ltd	<b>EUR</b>	<b>MYR</b>	
2.723.121	97.308.000	Chunghwa Telecom Co Ltd	1.521.380	7.393.300	Hong Leong Bank Bhd
2.108.286	75.337.500	Far EasTone Telecommunications Co Ltd	4.428.922	21.522.789	Malayan Banking Bhd
2.527.877	90.331.166	First Financial Holding Co Ltd	988.269	4.802.591	Maxis Bhd
2.251.161	80.443.000	Formosa Chemicals & Fibre Corp	1.217.841	5.918.220	Petronas Chemicals Group Bhd
2.130.763	76.140.684	Foxconn Technology Co Ltd			
2.146.670	76.709.100	Fubon Financial Holding Co Ltd			
7.338.078	262.218.880	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	<b>EUR</b>	<b>ILS</b>	
3.497.845	124.992.000	Innolux Corp	412.517	1.719.680	Bank Hapoalim BM
1.919.438	68.589.193	Lite-On Technology Corp	2.594.953	10.817.711	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp
2.381.597	85.104.000	Pegatron Corp	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	
2.102.944	75.146.600	Quanta Computer Inc	3.747.682	4.500.217	Check Point Software Technologies Ltd
2.394.638	85.570.000	Taiwan Mobile Co Ltd	1.165.954	1.400.077	Taro Pharmaceutical Industries Ltd
3.943.387	140.913.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt			
1.450.439	51.830.000	United Microelectronics Corp			
1.716.735	61.345.800	WPG Holdings Ltd			
			<b>EUR</b>	<b>IDR</b>	
	<b>Hongkong</b>		1.879.184	30.615.398.000	Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk PT
<b>EUR</b>	<b>HKD</b>		84.091	1.370.000.000	Matahari Department Store Tbk PT
1.614.872	15.158.880	ASM Pacific Technology Ltd	2.329.746	37.955.880.000	United Tractors Tbk PT
2.024.917	19.008.000	BOC Hong Kong Holdings Ltd	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	
586.847	5.508.760	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	1.800.327	2.161.833	Telekomunikasi Indonesia Perse ADR

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
			1.750.010	1.750.010	CNP Assurances
	Thailand		2.272.708	2.272.708	Credit Agricole SA
EUR	THB		2.250.372	2.250.372	Derichebourg SA
648.116	25.370.000	PTT Exploration & Production PCL	2.888.789	2.888.789	Engie SA
446.451	17.476.000	PTT Global Chemical PCL	1.105.791	1.105.791	Euler Hermes Group
2.871.942	112.420.000	PTT PCL	1.854.545	1.854.545	Eurazeo SA
			2.747.463	2.747.463	Kering
	Europa		1.287.815	1.287.815	Metropole Television SA
	Verenigd Koninkrijk		745.342	745.342	Nexity SA
EUR	GBP		363.728	363.728	Orange SA
2.722.851	2.416.938	3i Group PLC	2.334.347	2.334.347	Peugeot SA
1.807.618	1.604.532	888 Holdings PLC	1.821.184	1.821.184	Rubis SCA
1.533.262	1.361.000	Admiral Group PLC	1.655.982	1.655.982	SCOR SE
1.408.181	1.249.972	Bellway PLC	2.816.202	2.816.202	Societe Generale SA
3.109.132	2.759.821	Berkeley Group Holdings PLC	3.002.132	3.002.132	STMicroelectronics NV
1.859.550	1.650.629	Burberry Group PLC	1.780.526	1.780.526	Ubisoft Entertainment SA
1.736.323	1.541.247	Centrica PLC	2.409.234	2.409.234	Vinci SA
2.006.394	1.780.976	Compass Group PLC			
939.283	833.755	Direct Line Insurance Group PLC		Zwitserland	
2.195.143	1.948.519	GlaxoSmithKline PLC	EUR	CHF	
2.458.104	2.181.936	GVC Holdings PLC	796.290	931.779	ABB Ltd
1.551.155	1.376.883	Indivior PLC	1.142.467	1.336.858	Allreal Holding AG
363.503	322.664	International Personal Finance PLC	1.868.393	2.186.300	Baloise Holding AG
2.467.216	2.190.024	J Sainsbury PLC	680.259	796.005	Banque Cantonale Vaudoise
762.070	676.451	JD Sports Fashion PLC	1.077.981	1.261.400	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG
1.015.121	901.072	Lancashire Holdings Ltd	420.498	492.046	GAM Holding AG
2.311.210	2.051.545	Marks & Spencer Group PLC	483.825	566.148	Mobimo Holding AG
1.675.197	1.486.989	Moneysupermarket.com Group PLC	4.548.668	5.322.624	Partners Group Holding AG
1.127.283	1.000.633	National Grid PLC	627.336	734.077	Roche Holding AG
1.837.987	1.631.489	Next PLC	1.897.905	2.220.834	SGS SA
2.946.345	2.615.323	Paragon Banking Group PLC	2.864.017	3.351.330	Swiss Life Holding AG
3.025.332	2.685.436	Pearson PLC	1.627.176	1.904.040	Swiss Prime Site AG
6.424.437	5.702.652	Persimmon PLC	6.602.690	7.726.138	Swiss Re AG
1.797.068	1.595.168	Rentokil Initial PLC	2.486.709	2.909.822	Swisscom AG
1.208.737	1.072.935	Rightmove PLC	1.043.065	1.220.543	Transocean Ltd
3.150.758	2.796.770	Rio Tinto PLC	366.897	429.325	Valora Holding AG
5.459.720	4.846.320	Royal Mail PLC			
1.759.349	1.561.686	SSP Group Plc		Duitsland	
2.387.698	2.119.440	TUI AG	EUR	EUR	
3.383.981	3.003.791	Vodafone Group PLC	2.021.178	2.021.178	adidas AG
1.400.321	1.242.995	WH Smith PLC	2.484.460	2.484.460	Covestro AG
883.963	784.650	William Hill PLC	6.887.178	6.887.178	Deutsche Lufthansa AG
1.513.989	1.343.892	Wm Morrison Supermarkets PLC	2.034.005	2.034.005	Evotec AG
			1.097.254	1.097.254	Hannover Rueck SE
	Frankrijk		1.799.322	1.799.322	HUGO BOSS AG
EUR	EUR		4.447.173	4.447.173	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG
2.091.062	2.091.062	Air France-KLM	412.003	412.003	ProSiebenSat.1 Media SE
1.852.893	1.852.893	Atos SE	3.084.416	3.084.416	Siltronic AG
2.358.030	2.358.030	BNP Paribas SA			

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
	<b>Zweden</b>			<b>Italië</b>	
<b>EUR</b>	<b>SEK</b>		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	
1.911.491	18.792.820	Com Hem Holding AB	2.213.918	2.213.918	Enel SpA
1.798.068	17.677.706	Electrolux AB	1.902.882	1.902.882	Eni SpA
539.997	5.308.982	Millicom International Cellular SA	126.203	126.203	ERG SpA
2.591.284	25.476.209	Nordea Bank AB	720.435	720.435	Hera SpA
1.894.764	18.628.368	Skandinaviska Enskilda Banken AB	1.200.181	1.200.181	Snam SpA
4.224.516	41.533.327	Svenska Cellulosa AB SCA	1.451.878	1.451.878	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA
1.889.345	18.575.092	Swedbank AB			
1.771.017	17.411.754	Swedish Match AB			
2.124.831	20.890.276	Volvo AB			
	<b>Noorwegen</b>		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>Spanje</b>
<b>EUR</b>	<b>NOK</b>		665.415	665.415	ACS Actividades de Construccion y Servic
1.277.790	12.550.133	Leroy Seafood Group ASA	1.836.173	1.836.173	Banco de Sabadell SA
2.423.726	23.805.230	Norsk Hydro ASA	636.022	636.022	Distribuidora Internacional de Alimentac
1.790.624	17.587.060	Orkla ASA	2.363.091	2.363.091	Endesa SA
1.203.788	11.823.300	SpareBank 1 SR-Bank ASA	211.680	211.680	Industria de Diseno Textil SA
2.958.224	29.054.937	Subsea 7 SA	1.648.120	1.648.120	Mediaset Espana Comunicacion SA
1.406.179	13.811.140	Telenor ASA			
2.780.401	27.308.404	TGS NOPEC Geophysical Co ASA	<b>EUR</b>	<b>PLN</b>	<b>Polen</b>
	<b>Denemarken</b>		1.958.171	8.170.470	LPP SA
<b>EUR</b>	<b>DKK</b>		523.535	2.184.448	Polski Koncern Naftowy ORLEN SA
1.352.502	10.069.920	AP Moller - Maersk A/S	4.201.127	17.529.200	Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA
648.442	4.827.911	Coloplast A/S			
2.919.131	21.734.094	Danske Bank A/S	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>België</b>
674.890	5.024.827	Dfds A/S	2.193.561	2.193.561	Ageas
2.428.173	18.078.722	Novo Nordisk A/S	1.237.841	1.237.841	Colruyt SA
1.884.766	14.032.837	Pandora A/S	311.733	311.733	Elia System Operator SA/NV
1.795.596	13.368.928	Tryg A/S	1.618.110	1.618.110	Groupe Bruxelles Lambert SA
2.117.738	15.767.405	Vestas Wind Systems A/S			
	<b>Rusland</b>		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>Finland</b>
<b>EUR</b>	<b>USD</b>		1.184.333	1.184.333	Elisa OYJ
1.553.071	1.864.927	Gazprom PJSC ADR	356.049	356.049	Sampo Oyj
6.110.932	7.338.007	LUKOIL PJSC ADR	900.626	900.626	Stora Enso OYJ
3.973.440	4.771.307	Severstal PJSC GDR	2.210.408	2.210.408	UPM-Kymmene OYJ
2.052.870	2.465.086	Tatneft PJSC ADR			
	<b>Nederland</b>		<b>EUR</b>	<b>HUF</b>	<b>Hongarije</b>
<b>EUR</b>	<b>EUR</b>		4.578.841	1.420.379.360	MOL Hungarian Oil & Gas PLC
2.901.469	2.901.469	Aegon NV			
2.477.148	2.477.148	ING Groep NV			
2.090.063	2.090.063	Koninklijke DSM NV	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>Portugal</b>
3.002.475	3.002.475	NN Group NV	2.475.800	2.475.800	EDP - Energias de Portugal SA
2.742.102	2.742.102	Royal Dutch Shell PLC	479.069	479.069	REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS S
	<b>Turkije</b>				
<b>EUR</b>	<b>TRY</b>		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>Oostenrijk</b>
2.643.634	12.036.335	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	1.034.177	1.034.177	Oesterreichische Post AG
3.362.382	15.308.757	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS			
1.625.210	7.399.498	Turkiye Is Bankasi			

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
	<b>Australië</b>				
	<b>Australië</b>			<b>Nieuw Zeeland</b>	
<b>EUR</b>	<b>AUD</b>		<b>EUR</b>	<b>NZD</b>	
2.065.090	3.170.430	AGL Energy Ltd	2.602.307	4.393.736	a2 Milk Co Ltd
2.260.507	3.470.444	ASX Ltd	1.853.367	3.129.224	Air New Zealand Ltd
666.477	1.023.209	AusNet Services	748.071	1.263.043	Auckland International Airport Ltd
2.542.205	3.902.921	Australia & New Zealand Banking Group Lt	1.690.061	2.853.499	Spark New Zealand Ltd
2.250.132	3.454.515	BHP Billiton Ltd			
757.517	1.162.978	Caltex Australia Ltd			
2.235.985	3.432.795	CIMIC Group Ltd			
1.856.835	2.850.705	Coca-Cola Amatil Ltd			
1.041.738	1.599.328	Commonwealth Bank of Australia	<b>EUR</b>		
1.891.902	2.904.542	CSR Ltd	2.435.709	9.701.918	Banco do Brasil SA
426.212	654.342	Dexus	158.676	632.040	Cia Energetica de Minas Gerais Pref
4.709.043	7.229.559	Fortescue Metals Group Ltd	1.419.020	5.652.240	Cia Energetica de Sao Paulo Pref
1.563.519	2.400.393	Genworth Mortgage Insurance Australia Lt	1.897.626	7.558.625	Itausa - Investimentos Itau SA Pref
1.129.760	1.734.465	Investa Office Fund	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	
1.821.956	2.797.158	Mirvac Group	794.626	954.187	Itau Unibanco Holding SA Pref ADR
1.268.362	1.947.253	Nine Entertainment Co Holdings Ltd	1.884.711	2.263.162	Vale SA ADR
2.540.530	3.900.349	Rio Tinto Ltd			
1.701.775	2.612.650	Sandfire Resources NL			
920.161	1.412.677	Sims Metal Management Ltd	<b>EUR</b>	<b>Mexico</b>	
1.831.743	2.812.183	Sirtex Medical Ltd	1.104.456	25.948.356	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de
1.273.028	1.954.416	Sonic Healthcare Ltd			
2.005.687	3.079.230	South32 Ltd			
348.004	534.274	Spark Infrastructure Group			
1.113.041	1.708.797	St Barbara Ltd			
774.193	1.188.580	Stockland	<b>EUR</b>	<b>Afrika</b>	
1.234.224	1.894.842	Suncorp Group Ltd	1.556.619	<b>Zuid-Afrika</b>	
1.443.371	2.215.935	Sydney Airport		<b>ZAR</b>	
824.112	1.265.218	Telstra Corp Ltd		23.140.540	Vodacom Group Ltd
1.737.764	2.667.902	Woodside Petroleum Ltd	<b>1.567.808.483</b>		
				<b>Totaal</b>	

Rotterdam, 29 maart 2018

#### De beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Beleidsbepalers van RIAM:

Gilbert O.J.M. Van Hassel

Maureen C.J. Bal

Karin van Baardwijk

Monique D. Donga

Peter J.J. Ferket

Martin O. Nijkamp

Hans-Christoph von Reiche

Roland Toppen

Victor Verberk

# Overige gegevens

## Resultaatbestemming

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

## Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2017 en op 31 december 2017 hadden de beleidsbepalers van de beheerder van het fonds de in navolgende tabel vermelde totale persoonlijke belangen in beleggingen van het fonds.

Belangen van bestuurders		
Op 1 januari 2017	Omschrijving	Aantal
Robeco Capital Growth Funds –		
Robeco Emerging Debt	Aandelen	92
Robeco High Yield Bonds	Aandelen	442
Robeco QI Emerging Conservative Equities	Aandelen	33
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	Aandelen	318
Robeco QI European Conservative Equities	Aandelen	650
Robeco QI Global Conservative Equities	Aandelen	1.129
Robeco Umbrella Fund I N.V.		
	Bestuurszetels	4*
Op 31 december 2017	Omschrijving	Aantal
Robeco Capital Growth Funds –		
Robeco Emerging Debt	Aandelen	144
Robeco High Yield Bonds	Aandelen	458
Robeco QI Emerging Conservatives Equities	Aandelen	54
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	Aandelen	723
Robeco QI European Conservative Equities	Aandelen	660
Robeco Umbrella Fund I N.V. –		
	Bestuurszetels	9*
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Aandelen	733

\* Betreft bestuurszetels bij Robeco Institutional Asset Management B.V., de beheerder van Robeco Umbrella Fund I N.V.

# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2017 van Robeco ONE (hierna 'het fonds') te Rotterdam (hierna 'de jaarrekening' gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Robeco ONE per 31 december 2017 en van het resultaat over 2017, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2017;
- de winst-en-verliesrekening over 2017;
- het kasstroomoverzicht over 2017; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

### De basis voor ons oordeel

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

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

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

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens;

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

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

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

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

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

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

### Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Amstelveen, 29 maart 2018

KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA

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