

Robeco Umbrella Fund I N.V.

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

17

Verslag over 2017

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Algemene informatie	4
Kerncijfers per aandelenklasse	6
Algemene inleiding	7
Beleggingsbeleid	9
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	9
Subfonds Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	10
Subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	11
Beleggingsresultaat subfonds Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	12
Beleggingsresultaat subfonds Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	13
Beleggingsresultaat subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	14
Risicobeheer	15
Vermogensontwikkeling	15
Beloningsbeleid	16
Beloning beheerder	17
Sustainability Investing	17
<i>Stemmen</i>	19
<i>Engagement</i>	19
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	20
Verslag van de Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V.	21
 Jaarrekening	 23
Balans	23
Winst-en-verliesrekening	24
Kasstroomoverzicht	24
Toelichtingen	25
Algemeen	25
Stelselwijziging	25
Waarderingsgrondslagen	25
Grondslagen resultaatbepaling	26
Grondslagen kasstroomoverzicht	27
Risicobeheer	27
Risico's financiële instrumenten	29
Toelichting op de balans	36
Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten	41
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	43
Valutatabel	47
Aandelenportefeuille Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	48
Aandelenportefeuille Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	57
Aandelenportefeuille Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	60
 Overige gegevens	 70
Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat	70
Belangen van bestuurders	70
 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	 71

Robeco Umbrella Fund I N.V.

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

Contactgegevens

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

Directie (tevens beheerder)

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

Fondsmanagers

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund: Rob van Bommel, Willem Jellema (tot 1 juni 2017) Joop Huij (sinds 1 juni 2017), Simon Lansdorp (sinds 1 juni 2017), Mark Voermans (sinds 1 juni 2017)
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund: Arlette van Ditshuizen, Arnoud Klep, Jan Sytze Mosselaar, Maarten Polfliet, Pim van Vliet
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund: Michael Strating, Machiel Zwanenburg.

Fund agent en betaalkantoor

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Accountant

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

Bestuursverslag

Algemene informatie

Juridische aspecten

Robeco Umbrella Fund I N.V. (het “fonds”) is een in Nederland gevestigde beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Het fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten (ICBE) als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijn Beleggingsinstellingen d.d. 23 juli 2014 (Richtlijn 2014/91/EU, “UCITS V”).

Voor ICBE's zijn er ter bescherming van de belegger (onder meer) restricties gesteld aan het beleggingsbeleid.

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.

Subfondsen en aandelenklassen

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

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

Per balansdatum zijn de volgende subfondsen en aandelenklassen opengesteld:

Subfondsen 1: Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund (voorheen: Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund)

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

Subfonds 2: Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund (voorheen: Robeco Global Conservative Equities Fund)

- Aandelenklasse B (EUR G shares)
- Aandelenklasse C (EUR X shares)
- Aandelenklasse D (EUR I shares) (opengesteld per 5 oktober 2017).

Subfonds 3: Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G shares)
- Aandelenklasse D (EUR I shares) (opengesteld per 5 oktober 2017).

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

Toerekening subfondsen en aandelenklassen

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

Fiscale aspecten

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

Verhandelbaarheid gewone aandelen

De beleggingsinstelling heeft een open-end karakter. Dat wil zeggen dat de beleggingsinstelling, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis gewone aandelen uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het fonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uittreden van beleggers. Het vigerende op- of afslagpercentage bedraagt maximaal 0,35% voor alle subfondsen. De op- en afslagen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

De aandelenklassen B (EUR G-aandelen) van de opengestelde subfondsen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service.

Essentiële beleggersinformatie en prospectus

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

Kerncijfers per aandelenklasse

Overzicht 2015 - 2017

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G

	2017	2016	2015 ⁶	Gemiddeld ⁷
Performance in % op basis van:				
- Beurskoers ^{1,2}	8,6	14,0	9,5	14,5
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	8,4	13,6	9,0	14,0
- MSCI All Country World Index (Net Return in EUR) ³	8,9	11,1	10,7	13,8
Dividend in euro's ⁴	2,40	2,40 ¹¹	-	
Vermogen ⁵	247	184	144	

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR X

	2017	2016	2015 ⁶	Gemiddeld ⁷
Performance in % op basis van:				
- Beurskoers ^{1,2}	9,0	14,4	9,5	14,8
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	8,7	13,9	9,1	14,3
- MSCI All Country World Index (Net Return in EUR) ³	8,9	11,1	10,7	13,8
Dividend in euro's ⁴	3,00	2,20 ¹¹	-	
Vermogen ⁵	1362	943	479	

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR G

	2017	2016	2015 ⁶	Gemiddeld ⁷
Performance in % op basis van:				
- Beurskoers ^{1,2}	4,3	10,7	11,2	11,7
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	4,1	10,6	10,5	11,3
- MSCI World Index (Net Return in EUR) ³	7,5	10,7	11,2	13,2
Dividend in euro's ⁴	4,80	4,80	4,40	
Vermogen ⁵	104	7	-	

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR I

	2017 ¹⁰
Performance in % op basis van:	
- Beurskoers ^{1,2}	2,7
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	1,9
- MSCI World Index (Net Return in EUR) ³	2,1
Vermogen ⁵	6

Robeco Global Conservative Equities Fund - EUR X

	2017	2016	2015 ⁶	Gemiddeld ⁷
Performance in % op basis van:				
- Beurskoers ^{1,2}	4,6	10,9	11,3	12,0
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	4,4	10,8	10,6	11,6
- MSCI World Index (Net Return in EUR) ³	7,5	10,7	11,2	13,2
Dividend in euro's ⁴	4,80	4,80	4,40	
Vermogen ⁵	297	317	209	

Overzicht 2015 - 2017

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR G

	2017	2016 ⁸	Gemiddeld ⁹
Performance in % op basis van:			
- Beurskoers ^{1,2}	8,8	3,4	11,5
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	8,6	2,7	10,6
- MSCI World Index (Net Return in EUR) ³	7,5	2,9	9,8
 Dividend in euro's ⁴	1,80		
Vermogen ⁵	219	8	

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR I

	2017 ¹⁰
Performance in % op basis van:	
- Beurskoers ^{1,2}	3,5
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	2,6
- MSCI World Index (Net Return in EUR) ³	2,1
 Dividend in euro's ⁴	0,40
Vermogen ⁵	51

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

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

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

⁴ Het dividend heeft betrekking op genoemd boekjaar en wordt uitgekeerd in het daaropvolgend boekjaar. 2016 betreft een voorstel. Meer informatie over het voorgestelde dividend is te vinden in de paragraaf Voorstel resultaatbestemming op pagina 46.

⁵ In miljoenen euro's.

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

⁷ Betreft de periode 30 september 2015 tot en met 31 december 2017.

⁸ Betreft de periode 30 november 2016 tot en met 31 december 2016.

⁹ Betreft de periode 30 november 2016 tot en met 31 december 2017.

¹⁰ Betreft de periode 5 oktober 2017 tot en met 31 december 2017.

¹¹ Ter voldoening aan de fiscale uitdelingsverplichting is herzien dividendvoorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ("AVA") voorgelegd. Dit voorstel is door de AVA goedgekeurd.

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 groeimomentum 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 overtollige 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.

Beleggingsbeleid

Inleiding

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

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Beleggingsbeleid subfonds Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

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 sentiment (Momentum), een lager risico (Low-Volatility), en goede kwaliteitskarakteristieken (Quality). Het subfonds gebruikt geen benchmark voor zijn beleggingsbeleid. De MSCI All Country World Index (Net Return in EUR) wordt gebruikt als referentie-index voor de vergelijking van de performance van het fonds.

Uitvoering beleggingsbeleid subfonds Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Het subfonds heeft als doelstelling te profiteren van de sterkste anomalieën die bekend zijn in wereldwijde aandelenmarkten: momenteel zijn dit de anomalieën waarde, momentum, laag-risico en kwaliteit. Momentum aandelen zijn aandelen die het recent goed hebben gedaan, bijvoorbeeld in termen van rendement. Waarde-aandelen zijn aandelen met een lage prijs ten opzichte van fundamentele waarden, zoals boekwaarde van het uitgevende bedrijf. Laag-risico aandelen worden gekenmerkt door bijvoorbeeld een lagere volatiliteit en marktgevoeligheid.

Kwaliteitsaandelen ten slotte zijn aandelen van bedrijven die goed scoren op kwaliteitskarakteristieken, zoals een hoge winstgevendheid. Voor al deze groepen van aandelen heeft veelvuldig onderzoek aangetoond dat ze op de lange termijn beter presteren dan de markt.

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

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

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

Per eind december 2017 bevatte de portefeuille 703 verschillende aandelen.

Valutabeleid subfonds Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Het subfonds belegt in aandelen die zijn uitgegeven in verschillende valuta's. Het valutarisico wordt niet standaard afgedekt. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de toelichting op het valutarisico op pagina 29.

Integratie van ESG-factoren

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

Subfonds Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

Beleggingsbeleid subfonds Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

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

Uitvoering beleggingsbeleid subfonds Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

Empirisch onderzoek over een zeer lange periode (tachtig jaar) toont aan dat aandelen met een lage bèta (oftewel 'laag risico') een hoger rendement opleveren dan volgens hun bèta gerechtvaardigd zou zijn. De relatie tussen risico en rendement is dus niet positief, zoals vaak verondersteld, maar vlak of zelfs negatief. Dit wordt ook wel de laag-risico

anomalie genoemd en de beleggingsstijl die hiervan wil profiteren, wordt aangeduid als low-volatility investing. Naast dit empirische bewijs is er ook een economische reden waarom deze anomalie bestaat. Laag-risico aandelen hebben een hoge tracking error en zijn daarom onaantrekkelijk voor een portefeuillemanager die een relatief risico heeft gekregen ten opzichte van een benchmark. In de academische literatuur zijn er daarom meer en meer studies te vinden die ingaan op de relatie tussen risico en rendement en de economische redenen. Onderzoekers van Robeco leveren ook een bijdrage aan dit levendige debat door over 'low-volatility investing' te publiceren in internationale 'peer reviewed' tijdschriften. De laagrisico anomalie en de daarop gebaseerde beleggingsstijl low-volatility investing, is één van de bronnen van rendement.

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

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

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

Tot het belegbaar universum van Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund behoren alle aandelen in volwassen economieën met een voldoende marktwaarde en een voldoende dagelijks handelsvolume. In beginsel bestaat het beleggingsuniversum uit aandelen die tot de MSCI World Index behoren. Om ook geschikte aandelen die niet tot deze index behoren te kunnen selecteren, breiden we het universum uit met aandelen uit de Broad Market Index, samengesteld door S&P. Om tot een relatief stabiel en liquide beleggingsuniversum met liquide aandelen te komen, hanteren we een minimum dagelijks handelsvolume en een minimum marktwaarde. De portefeuillebeheerder koopt op basis van de uitkomsten van het aandelenselectiemodel de aantrekkelijkste aandelen en houdt elke positie aan tot dat het aandeel volgens het aandelenselectiemodel te laag scoort. Hierbij is het tevens de doelstelling om de omzet laag te houden, waardoor er niet snel aandelen verkocht worden vanwege een veranderende modelscore. Het streven is een breed gespreide portefeuille samen te stellen, met het doel aandeelspecifieke risico's te beperken. Per eind december 2017 bevatte de portefeuille 200 verschillende aandelen.

Valutabeleid subfonds Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

Het subfonds belegt in aandelen die zijn uitgegeven in verschillende valuta's. Het valutarisico wordt niet standaard afgedekt. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de toelichting op het valutarisico op pagina 29.

Integratie van ESG-factoren

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

Subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

Beleggingsbeleid subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

Het subfonds volgt een bottom-up gedreven beleggingsstrategie om binnen een tracking-errorbudget exposure te krijgen naar de bewezen rendementsfactoren value, quality en momentum. De doelstelling van het fonds is het consistent behalen van een beter rendement dan de index door middel van een goed gespreide exposure naar een geïntegreerd multifactor-aandelenselectiemodel. Een sterk vertrouwen in behavioral finance ligt aan de basis van onze beleggingsbenadering. Deze wordt gekenmerkt door een systematische identificatie en exploitatie van marktinefficiënties die ontstaan als gevolg van voorspelbare patronen in het gedrag van beleggers. Ons geïntegreerde risicobeheeronderzoek is erop gericht om bewezen factoren naar een hoger niveau te brengen. Generieke factoren kunnen aanzienlijke risico's met zich meebrengen die vaak niet voldoende worden beloond, zoals een wisselende exposure naar de markt­b­eta. Daarom passen wij al aan het begin van het proces geïntegreerde risicobeheertechnieken

toe: bij de definitie van de variabelen binnen het aandelenselectiemodel. Ons in huis ontwikkelde portefeuille-constructiealgoritme is volledig transparant. We gebruiken het om een zo groot mogelijke exposure naar het voorspellende vermogen van het aandelenselectiemodel te verkrijgen en tegelijkertijd onnodige omzet en transactiekosten te vermijden. Vergeleken met de index wordt de hieruit voortvloeiende portefeuille gekenmerkt door aantrekkelijke waarderingen, hoge kwaliteit, sterk koersmomentum en positieve winstherzieningen van analisten. Het subfonds neemt voornamelijk exposure naar ondernemingen die gevestigd zijn in de ontwikkelde landen in de regio's Noord-Amerika, Europa en Pacific of daar het grootste deel van hun economische activiteiten ontplooiën.

Uitvoering beleggingsbeleid subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

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

Valutabeleid subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

Het subfonds belegt in aandelen die zijn uitgegeven in verschillende valuta's van ontwikkelde landen (o.a. USD, EUR en GBP). Het valutarisico wordt niet standaard afgedekt. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de toelichting op het valutarisico op pagina 29.

Integratie van ESG-factoren

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

Beleggingsresultaat subfonds Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Beleggingsresultaat per aandelenklasse

Aandelenklasse	Koers in EUR x 1 31/12/2017	Koers in EUR x 1 31/12/2016	Uitgekeerd dividend mei 2017 ¹	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ¹
<i>Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G</i>			2,40	
- Beurskoers	133,11	124,85		8,6
- Intrinsieke waarde	131,74	123,85		8,4
<i>Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR X</i>			2,20	
- Beurskoers	134,25	125,31		9,0
- Intrinsieke waarde	132,87	124,30		8,7

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

Nettoresultaat per aandeel¹

EUR x 1		
	2017	30/09/2015 - 31/12/2016
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G		
Opbrengst beleggingen	3,62	4,18
Waardeverandering	7,44	10,43
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,89	-0,99
Nettoresultaat	10,17	13,62
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR X	2017	30/09/2015 - 31/12/2016
Opbrengst beleggingen	3,64	4,17
Waardeverandering	7,47	16,15
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,47	-0,54
Nettoresultaat	10,64	19,78

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

Het fonds 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.

Rendement en risico

De volatiliteit van de portefeuille over de verslagperiode was met 6,4% gelijk aan de volatiliteit van de referentie-index. De Sharpe ratio, waarbij het rendement boven de risicovrije voet wordt gedeeld door de volatiliteit van de portefeuille, was met 1,43 ook in lijn met de Sharpe ratio van de referentie-index van 1,45.

Beleggingsresultaat subfonds Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

Beleggingsresultaat per aandelenklasse

Aandelenklasse	Koers in EUR x 1 1 31/12/2017	Koers in EUR x 1 31/12/2016	Uitgekeerd dividend mei 2017 ¹	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ²
<i>Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR G</i>			4,80	
- Beurskoers	118,47	118,28		4,3
- Intrinsieke waarde	117,46	117,46		4,1
	Koers in EUR x 1 1 31/12/2017	Koers in EUR x 1 05/10/2016	Uitgekeerd dividend mei 2017 ¹	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ²
<i>Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR I</i>			0,00	
- Beurskoers	165,61	161,22		2,7
- Intrinsieke waarde	164,19	161,22		1,9
	Koers in EUR x 1 1 31/12/2017	Koers in EUR x 1 31/12/2016	Uitgekeerd dividend mei 2017 ¹	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ²
<i>Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR X</i>			4,80	
- Beurskoers	119,28	118,67		4,6
- Intrinsieke waarde	118,27	117,90		4,4

¹ Ex-datum.

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

Nettoresultaat per aandeel¹

EUR x 1

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR G	2017	30/09/2015 - 31/12/2016
Opbrengst beleggingen	3,72	4,57
Waardeverandering	5,13	24,99
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,79	-0,89
Nettoresultaat	8,06	28,67

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR I	2017
Opbrengst beleggingen	1,17
Waardeverandering	2,11
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,25
Nettoresultaat	3,03

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR X	2017	30/09/2015 - 31/12/2016
Opbrengst beleggingen	4,12	4,88
Waardeverandering	1,70	15,48
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,50	-0,60
Nettoresultaat	5,32	19,76

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

Het fondsrendement bleef achter bij de markt in 2017. Wereldwijde aandelenmarkten beleefden een erg goed jaar, met lokale aandelenrendementen van rond de 20%, terwijl het rendement in euro's gemeten aanzienlijk lager lag doordat de euro in waarde steeg ten opzichte van andere vreemde valuta. Met name cyclische groeiaandelen presteerden goed, zoals aandelen in de informatie technologie, basismaterialen en industriële sectoren. Defensieve aandelen, zoals telecom- en nutsbedrijven, bleven achter bij de markt. In dit beleggingsklimaat laten laagrisico-strategieën zoals Conservative Equities doorgaans een lager rendement zien dan de markt, wat het geval was in 2017.

Rendement en risico

De volatiliteit van de markt en van het fonds was uitzonderlijk laag in 2017. Op basis van maandkoersen was de volatiliteit van het fonds slechts 6,05% in 2017, en van de referentie-index 6,58%. Sinds de start van het fonds was de volatiliteit van het fonds 8,14%, tegenover 10,35% voor de referentie-index.

Beleggingsresultaat subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

Beleggingsresultaat

Aandelenklasse	Koers in EUR x 1 31/12/2017	Koers in EUR x 1 31/12/2016	Uitgekeerd dividend mei 2017 ¹	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ²
<i>Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR G</i>			0,00	
- Beurskoers	112,53	103,44		8,8
- Intrinsieke waarde	111,52	102,66		8,6
	Koers in EUR x 1 31/12/2017	Koers in EUR x 1 05/10/2016	Uitgekeerd dividend mei 2017 ¹	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ²
<i>Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR I</i>			0,00	
- Beurskoers	116,97	113,03		3,5
- Intrinsieke waarde	115,92	113,03		2,6

¹ Ex-datum.

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

Nettoresultaat per aandeel¹

EUR x 1

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR G	2017	30/11/2016 - 31/12/2017
Opbrengst beleggingen	2,73	0,15
Waardeverandering	5,26	1,41
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,32	-0,03
Nettoresultaat	7,67	1,53

Nettoresultaat per aandeel¹

EUR x 1

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR I	2017
Opbrengst beleggingen	0,50
Waardeverandering	2,40
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,08
Nettoresultaat	2,82

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

In de verslagperiode bedroeg de relatieve performance van het fonds ten opzichte van de benchmark 1,1%. Dit was een goed resultaat, mede gezien de lage ex ante tracking error van het fonds. Het relatieve resultaat werd gedurende het jaar opgebouwd. In 2017 was de bijdrage van de value factor negatief en de bijdragen van de factoren quality en momentum positief.

Qua sectoren presteerde het subfonds vooral goed binnen industrie, basismaterialen en duurzame consumentengoederen en presteerde het tegenvallend binnen financiële instellingen en informatietechnologie.

Rendement en risico

Het subfonds heeft een ex ante tracking error limiet van 2% op jaarbasis. De ex ante tracking error was lager dan de limiet in 2017. Het fonds streeft naar een bèta van 1, hetgeen betekent dat het fonds een vergelijkbare gevoeligheid heeft voor algemene beursstijgingen als de benchmark. Het doel bij enhanced indexing is om een beter rendement te realiseren dan de benchmark bij een beperkt actief risico. Om het actieve risico laag te houden, is spreiding van groot belang. Dit betekent dat in een groot aantal aandelen een kleine overwogen of onderwogen positie ten opzichte van het benchmarkgewicht moet worden ingenomen.

Risicobeheer

Een beschrijving van het risicobeheer is te vinden in de toelichting op de jaarrekening op pagina 27 tot en met 35.

Vermogensontwikkeling

Aan het einde van het boekjaar bedraagt het samengevoegde vermogen van het fonds 2.285,3 miljoen. Dit vermogen is gevormd door de volgende posten. Per saldo werd voor een bedrag van EUR 718,4 miljoen aan aandelen geplaatst. De toevoeging van het nettoresultaat zorgde voor een stijging van het vermogen van EUR 143,7 miljoen. In totaal werd er voor EUR 36,8 miljoen aan dividend uitgekeerd.

Vermogensmutatiestaat

EUR x duizend	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund		Samengevoegd	
	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/11/2016 - 31/12/2017	2017	30/09/2015 - 31/12/2016
Vermogen begin boekjaar	1.126.858	0	324.678	0	8.464	0	1.460.000	0
Plaatsing eigen aandelen	486.752	1.097.157	163.090	362.092	276.532	8.371	926.374	1.467.620
Inkoop eigen aandelen	-95.821	-96.745	-84.504	-70.009	-27.635	-4	-207.960	-166.758
Stand einde boekjaar	1.517.789	1.000.412	403.264	292.083	257.361	8.367	2.178.414	1.300.862
Directe beleggingsopbrengsten	39.496	28.051	12.142	10.242	4.167	9	55.805	38.302
Indirecte beleggingsopbrengsten	80.226	101.708	5.740	32.699	8.359	86	94.325	134.493
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen	808	854	351	392	277	4	1.436	1.250
Kosten	-5.801	-4.167	-1.584	-1.265	-504	-2	-7.889	-5.434
Nettoresultaat	114.729	126.446	16.649	42.068	12.299	97	143.677	168.611
Dividenduitkering	-23.394	0	-13.426	-9.473	0	0	-36.820	-9.473
Vermogen einde boekjaar	1.609.124	1.126.858	406.487	324.678	269.660	8.464	2.285.271	1.460.000

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 beloningen¹ 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)	30.912	39.376
Identified Staff (84) (ex directie)	222.198	133.887
Overige medewerkers (696 medewerkers)	807.365	267.432

Het totaal van de vaste en variabele beloning toegerekend aan het fonds is EUR 1.501.170. Toerekening vindt plaats op basis van de sleutel:

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

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.

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-factoren² 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.

¹ De beloningen zijn gerelateerd aan werkzaamheden die verricht worden voor een of meerdere entiteiten van Robeco.

² ESG is de afkorting van 'Environmental, Social and Governance', waarmee factoren worden bedoeld op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur.

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 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.

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.

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 27. 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 directie

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 A&RC 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

		Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund		Samengevoegd	
Voor resultaatbestemming, EUR x duizend		2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
ACTIVA									
Beleggingen									
<i>Financiële beleggingen</i>									
Aandelen	1	1.567.808	1.099.239	404.960	321.269	266.083	8.926	2.238.851	1.429.434
Derivaten	2	0	220	0	4		0	0	224
Som der beleggingen		1.567.808	1.099.459	404.960	321.273	266.083	8.926	2.238.851	1.429.658
Vorderingen									
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1751	1255	0	59	212	216	1.963	1530
Te vorderen dividend	3	2.809	2.152	858	700	249	7	3.916	2.859
Overige vorderingen	4	9.167	7.385	960	1.005	590	763	10.717	9.153
		13.727	10.792	1.818	1.764	1.051	986	16.596	13.542
Overige activa									
Liquide middelen	5	28.325	17.926	762	1.872	2.637	72	31.724	19.870
PASSIVA									
Beleggingen									
Derivaten	2	0	115	0	6	0	0	0	121
Kortlopende schulden									
Schulden uit hoofde van effectentransacties	6	0	0	0	0	0	1.321	0	1.321
Schulden aan kredietinstellingen		1	1	859	0	0	197	860	198
Schulden aan gelieerde partijen	7	537	384	163	112	68	2	768	498
Overige schulden en overlopende passiva	8	198	819	31	113	43	0	272	932
		736	1.204	1.053	225	111	1.520	1.900	2.949
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		41.316	27.514	1.527	3.411	3.577	-462	46.420	30.463
Activa minus passiva beleggingen minus kortlopende schulden		1.609.124	1.126.858	406.487	324.678	269.660	8.464	2.285.271	1.460.000
Samenstelling van het eigen vermogen									
Geplaatst kapitaal	9,10	121	91	34	28	25	1	180	120
Agio	9	1.391.222	1.000.321	370.635	292.055	257.239	8.366	2.019.096	1.300.742
Overige reserves	9	103.052	0	19.169	-9.473	97	0	122.318	-9.473
Onverdeeld resultaat	9	114.729	126.446	16.649	42.068	12.299	97	143.677	168.611
		1.609.124	1.126.858	406.487	324.678	269.660	8.464	2.285.271	1.460.000
Intrinsieke waarde per aandeel EUR G		131,74	123,85	117,46	117,46	111,52	102,66		
Intrinsieke waarde per aandeel EUR I		-	-	164,19	-	115,92	-		
Intrinsieke waarde per aandeel EUR X		132,87	124,30	118,27	117,90	-	-		

Winst-en-verliesrekening

		Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund		Samengevoegd	
EUR x duizend		2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/11/2016 - 31/12/2017	2017	30/09/2015 - 31/12/2016
Opbrengst beleggingen	11	39.496	28.051	12.142	10.242	4.167	9	55.805	38.302
Waardeveranderingen beleggingen	1,2							0	0
Ongerealiseerde winsten		239.171	151.124	41.815	39.131	27.818	192	253.362	190.447
Ongerealiseerde verliezen		-177.252	-34.556	-42.378	-5.946	-16.805	-105	-180.993	-40.607
Gerealiseerde winsten		71.557	26.087	16.050	5.978	5.348	11	92.955	32.076
Gerealiseerde verliezen		-53.250	-40.947	-9.747	-6.464	-8.002	-12	-70.999	-47.423
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen		808	854	351	392	277	4	1.436	1.250
Som der bedrijfsopbrengsten		120.530	130.613	18.233	43.333	12.803	99	151.566	174.045
Kosten	15								
Beheerkosten	12	3.866	2.741	1.086	860	503	2	5.455	3.603
Service fee	12	1.633	1.145	420	352	0	0	2.053	1.497
Overige kosten	14	302	281	78	53	1	0	381	334
Som der bedrijfslasten		5.801	4.167	1.584	1.265	504	2	7.889	5.434
Nettoresultaat		114.729	126.446	16.649	42.068	12.299	97	143.677	168.611

Kasstroomoverzicht

		Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund		Samengevoegd	
Indirecte methode, EUR x duizend		2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/11/2016 - 31/12/2017	2017	30/09/2015 - 31/12/2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten									
Nettoresultaat		114.729	126.446	16.649	42.068	12.299	97	143.677	168.611
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1,2	-61.919	-116.568	563	-33.185	-11.013	-87	-72.369	-149.840
Gerealiseerde waardeveranderingen	1,2	-18.307	14.860	-6.303	486	2.654	1	-21.956	15.347
Aankopen van beleggingen	1,2	-864.514	-1.314.777	-207.786	-362.216	-309.674	-9.216	-1.381.974	-1.686.209
Verkopten van beleggingen	1,2	477.251	317.278	129.958	73.854	60.917	380	668.126	391.512
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	3,4	-5.276	-6.597	-83	-1.588	-810	-223	-6.169	-8.408
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	6,7,8	157	384	51	112	-1.253	1.323	-1.045	1.819
		-357.879	-978.974	-66.951	-280.469	-246.880	-7.725	-671.710	-1.267.168
Kasstroom uit financieringsactiviteiten									
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		486.752	1.097.157	163.090	362.092	276.532	8.371	926.374	1.467.620
Betaald bij inkoop eigen aandelen		-95.821	-96.745	-84.504	-70.009	-27.635	-4	-207.960	-166.758
Dividenduitkering		-23.394	0	-13.426	-9.473	0	0	-36.820	-9.473
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	4	2.341	-4.195	29	-176	745	-763	3.115	-5.134
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	8	-625	819	-82	113	41	0	-666	932
		369.253	997.036	65.107	282.547	249.683	7.604	684.043	1.287.187
Netto kasstroom		11.374	18.062	-1.844	2.078	2.803	-121	12.333	20.019
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		-975	-137	-125	-206	-41	-4	-1.141	-347
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen		10.399	17.925	-1.969	1.872	2.762	-125	11.192	19.672
Liquide middelen begin boekjaar	5	17.926	0	1.872	0	72	0	19.870	0
Schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar		-1	0	0	0	-197	0	-198	0
Geldmiddelen begin boekjaar		17.925	0	1.872	0	-125	0	19.672	0
Liquide middelen einde boekjaar	5	28.325	17.926	762	1.872	2.637	72	31.724	19.870
Schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar		-1	-1	-859	0	0	-197	-860	-198
Geldmiddelen einde boekjaar		28.324	17.925	-97	1.872	2.637	-125	30.864	19.672

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

Toelichtingen

Algemeen

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

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

Subfonds 1: Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

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

Subfonds 2: Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G shares)
- Aandelenklasse C (EUR X shares)
- Aandelenklasse D (EUR I shares) (opengesteld per 5 oktober 2017)

Subfonds 3: Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G shares)
- Aandelenklasse D (EUR I shares) (opengesteld per 5 oktober 2017)

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 1.250 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.

Verhandelbaarheid gewone aandelen

Het fonds is een open-end beleggingsinstelling die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis gewone aandelen uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het fonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uittreden van beleggers. Het vigerende op- of afslagpercentage bedraagt maximaal 0,35%. De op- en afslagen 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. 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 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 valutatablel op pagina 47.

Vorderingen

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

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

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

Waardeveranderingen

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

Grondslagen kasstroomoverzicht

Algemeen

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

Toerekening subfondsen en aandelenklassen

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

Risicobeheer

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

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

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

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van verlies als gevolg van inadequate of falende processen, mensen of systemen. Om operationele risico's te mitigeren is Robeco continu op zoek naar mogelijkheden om processen te vereenvoudigen en complexiteit terug te dringen. Automatisering is hierin een belangrijk middel en hiervoor wordt gebruik gemaakt van systemen die gezien kunnen worden als de marktstandaard voor financiële instellingen. 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 gereviseerd 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 toezichhouders (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. Aandeelhouders lopen het risico dat zij minder of niets terugkrijgen van hetgeen zij hebben ingelegd. Het algemeen beleggingsrisico kan ook worden gekenmerkt als marktrisico.

Marktrisico

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

Prijsrisico

De intrinsieke waarde van het fonds is gevoelig voor marktbevingen. Daarnaast dienen beleggers zich bewust te zijn van de mogelijkheid dat de waarde van beleggingen kan variëren als gevolg van wijziging in politieke, economische of marktomstandigheden, alsmede door een veranderde individuele bedrijfssituatie. De gehele portefeuille is blootgesteld aan prijsrisico. De mate van prijsrisico dat het fonds loopt is onder meer afhankelijk van het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds. Nadere informatie over het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds is te vinden in de paragraaf 'Rendement en risico' pagina 12 voor Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund, pagina 14 voor Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund en pagina 15 voor Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund.

Valutarisico

De gehele of een deel van de aandelenportefeuille van het fonds kan worden belegd in (financiële instrumenten luidende in) andere valuta's dan de euro. 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 geen posities in valutatermijncontracten. In onderstaande tabel zijn de bruto- en de nettoblootstelling aan de verschillende valuta's weergegeven inclusief liquide middelen, vorderingen en schulden. Nadere informatie over het valutabeleid is te vinden op pagina 10 voor Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund, pagina 11 voor Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund en pagina 12 voor Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund.

Valuta-exposure

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

In EUR x duizend

Valuta	Brutopositie 31/12/2017	Exposure valuta- termijncontracten 31/12/2017	Nettopositie 31/12/2017	In % 31/12/2017	In % 31/12/2016
USD	773.943	0	773.943	48,1	49,3
JPY	156.247	0	156.247	9,7	8,2
EUR	141.901	0	141.901	8,7	9,6
HKD	104.847	0	104.847	6,5	5,6
GBP	70.683	0	70.683	4,4	6,3
CAD	67.064	0	67.064	4,2	4,9
KRW	50.740	0	50.740	3,2	1,3
TWD	50.050	0	50.050	3,1	3,3
AUD	46.530	0	46.530	2,9	3,0
CHF	28.571	0	28.571	1,8	1,8
SEK	18.750	0	18.750	1,2	0,7
SGD	18.000	0	18.000	1,1	0,7
NOK	13.945	0	13.945	0,9	1,2
DKK	13.877	0	13.877	0,9	0,4
MYR	8.156	0	8.156	0,5	0,3
TRY	7.639	0	7.639	0,5	0,3
NZD	6.908	0	6.908	0,4	0,5
BRL	5.961	0	5.961	0,4	0,9
HUF	4.579	0	4.579	0,3	0,5
Overige valuta's	20.733	0	20.733	1,2	1,2
Totaal	1.609.124	0	1.609.124	100,0	100,0

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

In EUR x duizend

Valuta	Brutopositie 31/12/2017	Exposure valutatermijncontracten 31/12/2017	Nettopositie 31/12/2017	In % 31/12/2017	In % 31/12/2016
USD	204.692	0	204.692	50,4	51,0
CAD	47.213	0	47.213	11,6	11,2
GBP	28.000	0	28.000	6,9	8,2
EUR	23.004	0	23.004	5,7	7,8
AUD	28.577	0	28.577	7,0	6,8
JPY	17.441	0	17.441	4,3	3,1
HKD	14.349	0	14.349	3,5	2,8
CHF	18.483	0	18.483	4,5	2,5
SGD	7.520	0	7.520	1,8	1,5
SEK	8.355	0	8.355	2,1	1,5
NZD	3.279	0	3.279	0,8	1,4
NOK	1.725	0	1.725	0,4	1,1
ILS	3.142	0	3.142	0,8	0,9
DKK	707	0	707	0,2	0,2
Overige valuta's	0	0	0	0,0	0,0
Totaal	406.487	0	406.487	100,0	100,0

Valuta-exposure**Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund**

In EUR x duizend

Valuta	Brutopositie 31/12/2017	Exposure valutatermijncontracten 31/12/2017	Nettopositie 31/12/2017	In % 31/12/2017	In % 31/12/2016
USD	158.105	0	158.105	58,7	64,5
EUR	33.782	0	33.782	12,5	4,6
JPY	24.993	0	24.993	9,3	9,2
GBP	17.710	0	17.710	6,6	7,0
CAD	8.485	0	8.485	3,1	4,5
CHF	7.636	0	7.636	2,8	3,1
AUD	6.030	0	6.030	2,2	2,3
HKD	4.904	0	4.904	1,8	1,7
SEK	3.164	0	3.164	1,2	1,5
DKK	1.815	0	1.815	0,7	0,6
SGD	1.653	0	1.653	0,6	0,3
ILS	822	0	822	0,3	0,4
NOK	561	0	561	0,2	0,3
Overige valuta's	0	0	0	0,0	0,0
Totaal	269.660	0	269.660	100,0	100,0

Concentratierisico

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

Per balansdatum bestaan er posities in aandelenindexfutures. Door middel van aandelenindexfutures kan de blootstelling naar bepaalde landen of regio's vergroot of juist verkleind worden zonder dat individuele aandelen gekocht worden. In onderstaande tabel zijn de blootstelling naar aandelenmarkten middels aandelen en aandelenindexfutures per land weergegeven in bedragen en als percentage van het totaalvermogen van het fonds.

Concentratierisico naar landen

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	Aandelen In EUR x duizend	Exposure Aandelenindex- futures In EUR x duizend	Totale blootstelling In EUR x duizend	In % van het vermogen	In % van het vermogen
	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016
Amerika					
Verenigde Staten	733.336	19.165	752.501	46,9	47,2
Canada	66.624	0	66.624	4,1	4,9
Brazilië	8.590	0	8.590	0,5	1,1
Mexico	1.105	0	1.105	0,1	0,6
Peru	0	0	0	0,0	0,1
Europa					
Verenigd Koninkrijk	70.228	0	70.228	4,4	6,3
Frankrijk	39.388	5.891	45.279	2,8	2,8
Duitsland	24.267	5.374	29.641	1,8	1,4
Zwitserland	28.534	0	28.534	1,8	1,7
Zweden	18.745	0	18.745	1,2	0,7
Nederland	13.213	1.630	14.843	0,9	1,1
Noorwegen	13.841	0	13.841	0,9	1,2
Denemarken	13.821	0	13.821	0,9	0,4
Rusland	13.690	0	13.690	0,9	1,1
Spanje	7.361	1.646	9.007	0,6	0,5
Italië	7.616	791	8.407	0,5	0,7
Turkije	7.631	0	7.631	0,5	0,3
Polen	6.683	0	6.683	0,4	0,0
België	5.361	484	5.845	0,4	0,6
Finland	4.651	161	4.812	0,3	1,2
Hongarije	4.579	0	4.579	0,3	0,5
Portugal	2.955	0	2.955	0,2	0,2
Oostenrijk	1.034	0	1.034	0,1	0,0
Ierland	0	161	161	0,0	0,0
Azië					
Japan	155.811	0	155.811	9,7	8,2
China	75.759	0	75.759	4,7	4,0
Korea	59.141	0	59.141	3,7	1,8
Taiwan	49.815	0	49.815	3,1	3,3
Hongkong	35.333	0	35.333	2,2	1,9
Singapore	17.873	0	17.873	1,1	0,7
Maleisië	8.156	0	8.156	0,5	0,3
Israel	7.921	0	7.921	0,5	0,3
Indonesië	6.093	0	6.093	0,4	0,3
Thailand	3.967	0	3.967	0,2	0,3
Australië					
Australië	46.235	0	46.235	2,9	3,0
Nieuw-Zeeland	6.894	0	6.894	0,4	0,5
Afrika					
Zuid-Afrika	1.557	0	1.557	0,1	0,2
Totaal	1.567.808	35.303	1.603.111	100,0	99,4

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

Concentratierisico naar landen

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	Aandelen In EUR x duizend	Exposure Aandelenindex- futures In EUR x duizend	Totale blootstelling In EUR x duizend	In % van het vermogen	In % van het vermogen
	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016
Amerika					
Verenigde Staten	204.332	0	204.332	50,3	51,1
Canada	46.827	0	46.827	11,5	11,1
Europa					
Verenigd Koninkrijk	27.770	0	27.770	6,8	8,2
Zwitserland	18.402	0	18.402	4,5	2,5
Finland	3.019	0	3.019	0,7	1,9
België	3.488	0	3.488	0,9	1,8
Zweden	8.355	0	8.355	2,1	1,5
Frankrijk	4.703	0	4.703	1,2	1,4
Noorwegen	1.692	0	1.692	0,4	1,1
Italië	6.719	0	6.719	1,6	0,9
Duitsland	2.219	0	2.219	0,5	0,8
Spanje	1.859	0	1.859	0,5	0,3
Denemarken	704	0	704	0,2	0,2
Oostenrijk	1.068	0	1.068	0,3	0,0
Azië					
Japan	17.378	0	17.378	4,3	3,1
Hongkong	14.345	0	14.345	3,5	2,8
Singapore	7.364	0	7.364	1,8	1,5
Israel	3.129	0	3.129	0,8	0,9
Australië					
Australië	28.311	0	28.311	7,0	6,8
Nieuw-Zeeland	3.276	0	3.276	0,8	1,4
Totaal	404.960	0	404.960	99,7	99,3

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

Concentratierisico naar landen

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Aandelen In EUR x duizend	Exposure Aandelenindex- futures In EUR x duizend	Totale blootstelling In EUR x duizend	In % van het vermogen	In % van het vermogen
	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016
Amerika					
Verenigde Staten	157.081	1.894	158.975	59,0	63,6
Canada	8.419	0	8.419	3,1	4,4
Europa					
Verenigd Koninkrijk	17.685	0	17.685	6,6	6,3
Frankrijk	9.810	0	9.810	3,6	4,7
Duitsland	8.453	1.432	9.885	3,7	3,8
Zwitserland	7.601	0	7.601	2,8	2,8
Spanje	2.895	0	2.895	1,1	1,7
Zweden	3.163	0	3.163	1,2	1,4
Nederland	4.798	0	4.798	1,8	1,1
Italië	1.882	0	1.882	0,7	0,7
Denemarken	1.810	0	1.810	0,7	0,6
Finland	1.556	0	1.556	0,6	0,3
België	932	0	932	0,3	0,3

Concentratierisico naar landen

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Aandelen In EUR x duizend	Exposure Aandelenindex- futures In EUR x duizend	Totale blootstelling In EUR x duizend	In % van het vermogen	In % van het vermogen
	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016
Noorwegen	556	0	556	0,2	0,3
Portugal	0	0	0	0,0	0,2
Oostenrijk	372	0	372	0,1	0,1
Ierland	227	0	227	0,1	0,1
Azië					
Japan	24.944	0	24.944	9,3	9,1
Hongkong	4.903	0	4.903	1,8	1,7
Israel	1.381	0	1.381	0,5	0,5
Singapore	1.638	0	1.638	0,6	0,3
Australia					
Australië	5.977	0	5.977	2,2	2,2
Totaal	266.083	3.326	269.409	100,0	106,2

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

Hieronder zijn de concentraties naar sectoren weergegeven.

Sectorverdeling

	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
In %	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Financiële dienstverlening	20,9	18,2	25,9	23,8	17,3	19,7
Informatietechnologie	16,0	13,3	8,6	7,2	17,0	15,7
Consument cyclisch	14,8	11,4	9,4	8,8	12,7	13,2
Industrie en dienstverlening	11,6	11,1	12,8	11,9	12,0	12,0
Basismaterialen	6,9	8,2	1,9	1,8	5,6	5,1
Farmacie en gezondheidszorg	5,9	5,8	6,3	7,8	11,6	12,9
Energie	4,9	6,9	0,4	0,3	6,3	7,3
Consument defensief	4,6	8,1	8,5	13,5	8,5	9,6
Nutsbedrijven	4,4	6,1	11,0	10,4	2,6	3,0
Telecom	4,1	4,3	7,6	7,1	2,3	3,5
Vastgoed	3,3	4,2	7,2	6,3	2,8	3,5
Overige activa en passiva	2,6	2,4	0,4	1,1	1,3	-5,5
Totaal	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Hefboomrisico

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

Hefboomrisico

	Laagste exposure gedurende de verslagperiode	Hoogste exposure gedurende de verslagperiode	Gemiddelde exposure gedurende de verslagperiode	Exposure per 31/12/2017
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	1%	7%	2%	2%
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	0%	4%	1%	0%
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	0%	30%	3%	1%

Tegenpartijrisico

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

Tegenpartijrisico

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	31/12/2017		31/12/2016	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Ongerealiseerde winst op derivaten	0	0,00	220	0,02
Vorderingen	13.727	0,85	10.792	0,96
Liquide middelen	28.325	1,76	17.926	1,59
Totaal	42.052	2,61	28.938	2,57

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

	31/12/2017		31/12/2016	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Ongerealiseerde winst op derivaten	0	0,00	4	0,00
Vorderingen	1.818	0,45	1.764	0,54
Liquide middelen	762	0,19	1.872	0,58
Totaal	2.580	0,63	3.640	1,12

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

	31/12/2017		31/12/2016	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Vorderingen	1.051	0,39	986	11,65
Liquide middelen	2.637	0,98	72	0,85
Totaal	3.688	1,37	1.058	12,50

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

Liquiditeitsrisico

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

Uittredingsrisico

Uittredingsrisico's materialiseren zich wanneer door het uittreden van één of meerdere klanten de waardering van het fonds negatief beïnvloed wordt, waardoor bestaande klanten worden benadeeld. De mate waarin de waardering van

het fonds negatief beïnvloed kan worden is afhankelijk van de liquiditeit van de financiële instrumenten in de portefeuille, alsmede de concentratie van klanten. Ter voorkoming van de negatieve beïnvloeding van het fonds door uittreding brengt het fonds een afslag in rekening die dient ter dekking van de kosten van uittreding.

Liquiditeitsrisico van financiële instrumenten

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

Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") is de beheerder van het fonds. RIAM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM beschikt over een AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft, alsmede over een vergunning als beheerder van ICBE's (2:69b Wft), inclusief het beheren van individuele vermogens en het adviseren over financiële instrumenten. RIAM staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ("AFM"). Het fonds is door de beheerder geregistreerd bij de AFM. RIAM is via Robeco Holding B.V. een 100%-dochteronderneming van 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 4:56 lid 1 Wft. De bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het fonds voor zover vereist onder en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. De beheerder en Citibank Europe plc hebben een overeenkomst inzake bewaring gesloten.

Aansprakelijkheid van de bewaarder

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

Gelieerde partijen

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

Toelichting op de balans

1 Aandelen

Verloop van de aandelenportefeuille

EUR x duizend	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/11/2016 - 31/12/2017
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	1.099.239	0	321.269	0	8.926	0
Aankopen	864.514	1.314.777	207.786	362.216	309.674	9.216
Verkopen	-474.029	-314.783	-129.648	-73.645	-60.680	-375
Ongerealiseerde resultaten	61.919	116.463	-563	33.187	11.013	87
Gerealiseerde resultaten	16.165	-17.218	6.116	-489	-2.850	-2
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	1.567.808	1.099.239	404.960	321.269	266.083	8.926

Van de gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten op de aandelenportefeuille hebben de volgende bedragen betrekking op valutakoersverschillen:

Valutakoersverschillen

	2017
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	-114.384
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	-27.828
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	-15.725

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

Transactiekosten

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

Transactiekosten

EUR x duizend	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/11/2016 - 31/12/2017
Transactiesoort						
Aandelen	695	907	82	258	172	5
Futures	26	40	2	5	3	0

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

2 Derivaten

Verloop derivaten

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

EUR x duizend	Futures	
	2017	30/09/2015 - 31/12/2016
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	105	0
Aankopen	0	0
Verkopen	-3.222	-2.495
Expiraties	0	0
Ongerealiseerde resultaten	0	105
Gerealiseerde resultaten	3.117	2.495
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	0	105

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

EUR x duizend	Futures	
	2017	30/09/2015 - 31/12/2016
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	-2	0
Aankopen	0	0
Verkopen	-310	-209
Expiraties	0	0
Ongerealiseerde resultaten	0	-2
Gerealiseerde resultaten	312	209
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	0	-2

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

EUR x duizend	Futures	
	2017	30/11/2016 - 31/12/2017
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	0	0
Aankopen	0	0
Verkopen	-237	-5
Expiraties	0	0
Ongerealiseerde resultaten	0	0
Gerealiseerde resultaten	237	5
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	0	0

Van de gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten op de derivatenposities hebben de volgende bedragen betrekking op valutakoersverschillen:

Valutakoersverschillen

	2017
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	0
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	0
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	0

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

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

Presentatie derivaten in de balans						
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund						
EUR x duizend	Onder activa		Onder passiva		Totaal	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Soort derivaat						
Futures	0	220	0	115	0	105
Totaal	0	220	0	115	0	105
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund						
EUR x duizend	Onder activa		Onder passiva		Totaal	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Soort derivaat						
Futures	0	4	0	6	0	-2
Totaal	0	4	0	6	0	-2
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund						
EUR x duizend	Onder activa		Onder passiva		Totaal	
	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016
Soort derivaat						
Futures	0	0	0	0	0	0
Totaal	0	0	0	0	0	0
Samengevoegd						
EUR x duizend	Onder activa		Onder passiva		Totaal	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Soort derivaat						
Futures	0	224	0	121	0	103
Totaal	0	224	0	121	0	103

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 QI Global Multi-Factor Equities Fund	
EUR x duizend	31/12/2017
Soort derivaat	
Contracten met positief resultaat	12
Contracten met negatief resultaat	-314
Totaal	-302
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
EUR x duizend	31/12/2017
Soort derivaat	
Contracten met positief resultaat	4
Contracten met negatief resultaat	-29
Totaal	-25

3 Te vorderen dividend

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

4 Overige vorderingen en overlopende activa

Dit betreft:

Overige vorderingen en overlopende activa

EUR x duizend	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		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
Terug te vorderen dividendbelasting	7.297	3.189	812	829	563	0
Te classificeren bankmutaties	16	1	1	0	9	0
Subtotaal (beleggingsactiviteiten)	7.313	3.190	813	829	572	0
Vorderingen uit hoofde van plaatsingen eigen aandelen	1.854	4.195	147	176	18	763
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	1.854	4.195	147	176	18	763
Totaal	9.167	7.385	960	1.005	590	763

5 Liquide middelen

Dit betreft:

Liquide middelen

EUR x duizend	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		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
Liquide middelen ter vrije beschikking	28.325	17.926	762	1.872	2.637	72
Totaal	28.325	17.926	762	1.872	2.637	72

6 Schulden uit hoofde van effectentransacties

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

7 Schulden aan gelieerde partijen

Dit betreft de volgende schulden aan RIAM:

Schulden aan gelieerde partijen

EUR x duizend	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
Schulden uit hoofde van beheervergoeding	380	270	121	80	68	2
Schulden uit hoofde van service fee	157	114	42	32	0	0
Totaal	537	384	163	112	68	2

8 Overige schulden en overlopende passiva

Dit betreft:

Overige schulden en overlopende passiva

EUR x duizend	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		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
Te betalen kosten	2	0	0	0	2	0
Te classificeren bankmutaties	2	0	0	0	0	0
Subtotaal (beleggingsactiviteiten)	4	0	0	0	2	0
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	194	819	31	113	41	0
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	194	819	31	113	41	0
Totaal	198	819	31	113	43	0

10 Eigen vermogen

Samenstelling en verloop eigen vermogen

EUR x duizend	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund		Samengevoegd	
	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/09/2015 - 31/12/2016
Geplaatst kapitaal EUR G aandelen								
Stand begin boekjaar	15	0	1	0	1	0	17	0
Ontvangen op geplaatste aandelen	6	17	9	1	21	1	36	19
Betaald op ingekochte aandelen	-2	-2	-1	0	-2	0	-5	-2
Stand einde boekjaar	19	15	9	1	20	1	48	17
Geplaatst kapitaal EUR I Aandelen								
Stand begin boekjaar	0	0	0	0	0	0	0	0
Ontvangen op geplaatste aandelen	0	0	0	0	5	0	5	0
Betaald op ingekochte aandelen	0	0	0	0	0	0	0	0
Stand einde boekjaar	0	0	0	0	5	0	5	0
Geplaatst kapitaal EUR X Aandelen								
Stand begin boekjaar	76	0	27	0	0	0	103	0
Ontvangen op geplaatste aandelen	31	82	4	33	0	0	35	115
Betaald op ingekochte aandelen	-5	-6	-6	-6	0	0	-11	-12
Stand einde boekjaar	102	76	25	27	0	0	127	103
Agio EUR G aandelen								
Stand begin boekjaar	167.087	0	6.476	0	8.366	0	181.929	0
Ontvangen op geplaatste aandelen	80.441	190.861	105.063	10.131	224.999	8.370	410.503	209.362
Betaald op ingekochte aandelen	-29.746	-23.774	-10.080	-3.655	-25.886	-4	-65.712	-27.433
Stand einde boekjaar	217.782	167.087	101.459	6.476	207.479	8.366	526.720	181.929
Agio EUR I Aandelen								
Stand begin boekjaar	0	0	0	0	0	0	0	0
Ontvangen op geplaatste aandelen	0	0	6.218	0	51.507	0	57.725	0
Betaald op ingekochte aandelen	0	0	-180	0	-1.747	0	-1.927	0
Stand einde boekjaar	0	0	6.038	0	49.760	0	55.798	0
Agio EUR X Aandelen								
Stand begin boekjaar	833.234	0	285.579	0	0	0	1.118.813	0
Ontvangen op geplaatste aandelen	406.274	906.197	51.796	351.927	0	0	458.070	1.258.124
Betaald op ingekochte aandelen	-66.068	-72.963	-74.237	-66.348	0	0	-140.305	-139.311
Stand einde boekjaar	1.173.440	833.234	263.138	285.579	0	0	1.436.578	1.118.813
Overige reserves								
Stand begin boekjaar	0	0	-9.473	0	0	0	-9.473	0
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	103.052	0	28.642	-9.473	97	0	131.791	-9.473
Stand einde boekjaar	103.052	0	19.169	-9.473	97	0	122.318	-9.473
Onverdeeld resultaat								
Stand begin boekjaar	126.446	0	42.068	0	97	0	168.611	0
Dividenduitkering EUR G aandelen	-3.734	0	-466	-23	0	0	-4.200	-23
Dividenduitkering EUR X aandelen	-19.660	0	-12.960	-9.450	0	0	-32.620	-9.450
Toevoeging overige reserves	-103.052	0	-28.642	9.473	-97	0	-131.791	9.473
Onverdeeld resultaat boekjaar	114.729	126.446	16.649	42.068	12.299	97	143.677	168.611
Stand einde boekjaar	114.729	126.446	16.649	42.068	12.299	97	143.677	168.611
Eigen vermogen	1.609.124	1.126.858	406.487	324.678	269.660	8.464	2.285.271	1.460.000

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

Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

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

Gilbert O.J.M. Van Hassel

Karin van Baardwijk

Peter J.J. Ferket

Roland Toppen

Vermogensmutatiestaat

EUR x duizend	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund		Samengevoegd	
	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/11/2016 - 31/12/2017	2017	30/09/2015 - 31/12/2016
Vermogen begin boekjaar	1.126.858	0	324.678	0	8.464	0	1.460.000	0
Plaatsing eigen aandelen	486.752	1.097.157	163.090	362.092	276.532	8.371	926.374	1.467.620
Inkoop eigen aandelen	-95.821	-96.745	-84.504	-70.009	-27.635	-4	-207.960	-166.758
Stand einde boekjaar	1.517.789	1.000.412	403.264	292.083	257.361	8.367	2.178.414	1.300.862
Opbrengst beleggingen	39.496	28.051	12.142	10.242	4.167	9	55.805	38.302
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen	808	854	351	392	277	4	1.436	1.250
Beheerkosten	-3.866	-2.741	-1.086	-860	-503	-2	-5.455	-3.603
Service fee	-1.633	-1.145	-420	-352	0	0	-2.053	-1.497
Kosten van bewaring	-163	-130	-30	-24	0	0	-193	-154
Overige kosten	-139	-151	-48	-29	-1	0	-188	-180
	34.503	24.738	10.909	9.369	3.940	11	49.352	34.118
Waardeveranderingen	80.226	101.708	5.740	32.699	8.359	86	94.325	134.493
Nettoresultaat	114.729	126.446	16.649	42.068	12.299	97	143.677	168.611
Dividenduitkering	-23.394	0	-13.426	-9.473	0	0	-36.820	-9.473
Vermogen einde boekjaar	1.609.124	1.126.858	406.487	324.678	269.660	8.464	2.285.271	1.460.000

11 Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	EUR G		EUR X	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Vermogen in EUR x duizend	247.087	183.622	1.362.037	943.236
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	1.482.561	0	7.588.196	0
In boekjaar geplaatste aandelen	628.390	1.694.553	3.169.693	8.210.210
In boekjaar ingekochte aandelen	-235.356	-211.992	-506.904	-622.014
Aantal uitstaande aandelen	1.875.595	1.482.561	10.250.985	7.588.196
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR x 1	131,74	123,85	132,87	124,30
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar	2,40 ¹	0,00	2,20 ¹	0,00

¹ Ter voldoening aan de fiscale uitdelingsverplichting is herzien dividendvoorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ("AVA") voorgelegd. Dit voorstel is door de AVA goedgekeurd.

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	EUR G		EUR I		EUR X
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016
Vermogen in EUR x duizend	103.788	7.081	6.155	296.544	317.597
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	60.287	0	0	2.693.771	0
In boekjaar geplaatste aandelen	908.273	93.039	38.569	432.922	3.277.987
In boekjaar ingekochte aandelen	-84.961	-32.752	-1.086	-619.282	-584.216
Aantal uitstaande aandelen	883.599	60.287	37.483	2.507.411	2.693.771
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR x 1	117,46	117,46	164,19	118,27	117,90
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar	4,80	4,40		4,80	4,40

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	EUR G		EUR I
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017
Vermogen in EUR x duizend	218.713	8.464	50.947
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	82.449	0	0
In boekjaar geplaatste aandelen	2.117.138	82.449	454.621
In boekjaar ingekochte aandelen	-238.474	0	-15.129
Aantal uitstaande aandelen	1.961.113	82.449	439.492
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR x 1	111,52	102,66	115,92
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar	0,00	0,00	0,00

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Opbrengsten

12 Opbrengst beleggingen

Dit betreft:

Opbrengst beleggingen

In EUR x duizend	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund		Samengevoegd	
	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/11/2016 - 31/12/2017	2017	30/09/2015 - 31/12/2016
Ontvangen dividenden	39.619	28.174	12.106	10.269	4.176	9	55.901	38.452
Rente	-123	-123	-21	-27	-9	0	-153	-150
Overige			57	0	0	0	57	
Totaal	39.496	28.051	12.142	10.242	4.167	9	55.805	38.302

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

Kosten

13 Beheerkosten en service fee

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

Beheerkosten en service fee

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

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

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

Uit de aan RIAM betaalde service fee worden bekostigd de kosten voor de administratie, externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van aandeelhouders. De kosten voor de externe accountant voor het fonds worden eveneens vanuit de service fee door RIAM betaald. Derhalve zijn er in het resultaat van het fonds geen kosten voor de externe accountant opgenomen. Van de door RIAM betaalde kosten voor de externe accountant had EUR 10 duizend betrekking op de controle van Robeco Umbrella Fund I N.V.. Deze kosten zijn gelijkmatig verdeeld over de subfondsen. De overige door RIAM betaalde kosten voor de externe accountant betreffen uitsluitend assurance-werkzaamheden voor de toezichthouder dat is voldaan aan de ICBE-bepalingen en assurance-werkzaamheden voor het onderzoek van het prospectus.

14 Performance fee

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

15 Overige kosten

Dit betreft:

Overige kosten								
	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund		Samengevoegd	
In EUR x duizend	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/11/2016 - 31/12/2017	2017	30/09/2015 - 31/12/2016
Bewaarloon	163	130	30	24	0	0	193	154
Bankkosten	37	19	1	3	1	0	39	22
Kosten fund agent	11	72	11	3	0	0	22	75
Overige kosten gerelateerd aan eigen aandelen	1	6	15	8	0	0	16	14
Kosten bewaarder	90	54	21	15	0	0	111	69
Totaal	302	281	78	53	1	0	381	334

16 Lopende kosten

Lopende kosten						
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund			EUR G			
In %	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016 geannualiseerd	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016 geannualiseerd
Kostensoort						
Beheerkosten	0.55	0.69	0.55	0.23	0.29	0.23
Service fee	0.12	0.15	0.12	0.12	0.15	0.12
Overige kosten	0.02	0.04	0.03	0.02	0.04	0.03
Nettoresultaat	0.69	0.88	0.70	0.37	0.48	0.38

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund			EUR G			
In %	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	30/09/2015 - 31/12/2016 geannualiseerd	01/10/2017 - 31/12/2017	01/10/2017 - 31/12/2017 geannualiseerd	EUR X
Kostensoort						
Beheerkosten	0.50	0.63	0.50	0.12	0.50	0.30
Service fee	0.12	0.15	0.12	0.03	0.12	0.15
Overige kosten	0.02	0.02	0.02	0.00	0.02	0.02
Nettoresultaat	0.64	0.80	0.64	0.15	0.64	0.44

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund			EUR G			
In %	2017	30/11/2016 - 31/12/2017	30/09/2015 - 31/12/2016 geannualiseerd	01/10/2017 - 31/12/2017	01/10/2017 - 31/12/2017 geannualiseerd	EUR X
Kostensoort						
Beheerkosten	0.30	0.03	0.30	0.07	0.30	
Service fee	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Overige kosten	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Nettoresultaat	0.30	0.03	0.30	0.07	0.30	

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

17 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 QI Global Multi-Factor Equities Fund	Verslagperiode in EUR x duizend	Verslagperiode in % van het vermogen	Maximum op basis van het prospectus
Beheerkosten aandelenklasse EUR G	1.141	0,55	0,55
Service fee aandelenklasse EUR G	249	0,12	0,12
Beheerkosten aandelenklasse EUR X	2.725	0,23	0,23
Service fee aandelenklasse EUR X	1.384	0,12	0,12
Bewaarloon en bankkosten	200	0,01	0,02
Kosten fund agent	11	0,00	0,02
Kosten bewaarder	90	0,01	0,01

Maximale kosten			
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	Verslagperiode in EUR x duizend	Verslagperiode in % van het vermogen	Maximum op basis van het prospectus
Beheerkosten aandelenklasse EUR G	165	0,50	0,50
Service fee aandelenklasse EUR G	40	0,12	0,12
Beheerkosten aandelenklasse EUR I ²	7	0,12	0,12
Service fee aandelenklasse EUR I ²	2	0,03	0,03
Beheerkosten aandelenklasse EUR X	914	0,29	0,30
Service fee aandelenklasse EUR X	378	0,12	0,12
Bewaarloon en bankkosten	31	0,01	0,02
Kosten fund agent	11	0,00	0,02
Kosten bewaarder	21	0,01	0,01

Maximale kosten			
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Verslagperiode in EUR x duizend	Verslagperiode in % van het vermogen	Maximum op basis van het prospectus ¹
Beheerkosten aandelenklasse EUR G	469	0,30	0,30
Beheerkosten aandelenklasse EUR I ²	34	0,07	0,07
Bewaarloon en bankkosten	1	0,00	0,02
Kosten fund agent	0	0,00	0,02
Kosten bewaarder	0	0,00	0,01

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

² Betreft de periode 6 oktober 2017 tot en met 31 december 2017. Prospectus maxima zijn eveneens gebaseerd op deze periode.

18 Omloopfactor

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

Omloopfactor

In %	2017	30/09/2015 - 31/12/2016
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	55	78
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	26	4
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	40	20

19 Transacties met gelieerde partijen.

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

Betaalde beheerkosten en service fee

In EUR x duizend	Tegenpartij	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
		2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/09/2015 - 31/12/2016	2017	30/11/2016 - 31/12/2016
Beheerkosten	RIAM	3.866	2.741	1.086	860	503	2
Service fee	RIAM	1.633	1.145	420	352	0	0

20 Fiscale status

Het fonds heeft de status van Fiscale Beleggings Instelling. Een nadere beschrijving van de fiscale status is opgenomen in de algemene informatie van het bestuursverslag op pagina 5.

21 Voorstel resultaatbestemming

Over het boekjaar 2017 zal een dividenduitkering plaatsvinden gebaseerd op het fiscale resultaat ter voldoening aan de fiscale doorstootverplichting. Gebaseerd op het aantal uitstaande aandelen per 31 december 2017 wordt voorgesteld het dividend per aandeel over het boekjaar 2017 vast te stellen op:

- EUR 2,40 per aandeel (vorig jaar EUR 2,40) voor de aandelenklasse Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G.
- EUR 3,00 per aandeel (vorig jaar EUR 2,20) voor de aandelenklasse Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR X.
- EUR 4,80 per aandeel (vorig jaar EUR 4,80) voor de aandelenklasse Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund – EUR G.
- EUR 4,80 per aandeel (vorig jaar EUR 4,80) voor de aandelenklasse Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund – EUR X.
- EUR 1,80 per aandeel (vorig jaar geen dividend) voor de aandelenklasse Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund – EUR G
- EUR 0,40 per aandeel (vorig jaar geen dividend) voor de aandelenklasse Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund – EUR I

Indien wet- en regelgeving of mutaties in het aantal uitstaande aandelen daartoe noodzaken, zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een aangepast dividendvoorstel worden voorgelegd. Bij aanvaarding van het voorstel zal het dividend op 11 juni 2018 betaalbaar worden gesteld. Met ingang van 17 mei 2018 zullen de hierboven genoemde aandelen ter beurse ex dividend worden genoteerd.

Het fonds biedt aandeelhouders de mogelijkheid om het dividend (na aftrek van dividendbelasting) te herbeleggen. De daarbij geldende koers is de transactiekoers aan de effectenbeurs van Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service op 6 juni 2018. Kosten die distributeurs hiervoor aan hun klanten in rekening brengen, komen ten laste van de aandeelhouder. In sommige landen en bij sommige distributeurs zal deze herbelegging om technische redenen niet mogelijk zijn.

22 Handelsregister

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

Valutatabel

Valutakoersen

	31/12/2017	31/12/2016
EUR 1		
AUD	1,5353	1,4566
BRL	3,9832	3,4329
CAD	1,5045	1,4145
CHF	1,1702	1,0720
DKK	7,4454	7,4356
EUR	1,0000	1,0000
GBP	0,8877	0,8536
HKD	9,3871	8,1777
HUF	310,2050	308,8650
ILS	4,1688	4,0594
JPY	135,2701	123,0208
KRW	1285,5200	1.273,9271
MYR	4,8596	4,7317
NOK	9,8218	9,0790
NZD	1,6884	1,5127
SEK	9,8315	9,5820
SGD	1,6048	1,5238
TRY	4,5530	3,7102
TWD	35,7340	33,9936
USD	1,2008	1,0548

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	5.449.667	6.543.960	Baxter International Inc
3.189.975	3.830.521	Abercrombie & Fitch Co	1.778.300	2.135.383	Bed Bath & Beyond Inc
1.170.237	1.405.220	ACCO Brands Corp	1.871.241	2.246.986	Benchmark Electronics Inc
3.268.914	3.925.312	Advanced Energy Industries Inc	7.551.372	9.067.688	Best Buy Co Inc
2.551.894	3.064.314	Aerovironment Inc	1.938.533	2.327.791	Biogen Inc
705.500	847.165	Aflac Inc	2.257.260	2.710.518	Boeing Co/The
1.895.026	2.275.547	Albemarle Corp	1.664.009	1.998.142	Boston Beer Co Inc/The
3.115.064	3.740.569	Align Technology Inc	234.648	281.765	Brighthouse Financial Inc
3.603.382	4.326.941	Allison Transmission Holdings Inc	2.381.903	2.860.189	Buckle Inc/The
5.789.308	6.951.802	Allstate Corp/The	2.677.706	3.215.389	Burlington Stores Inc
3.531.983	4.241.205	Ally Financial Inc	1.327.237	1.593.746	CA Inc
2.463.966	2.958.731	Altria Group Inc	1.523.394	1.829.292	Cabot Microelectronics Corp
1.199.132	1.439.917	AMAG Pharmaceuticals Inc	1.753.076	2.105.093	Cadence Design Systems Inc
321.838	386.463	Amdocs Ltd	855.154	1.026.869	Capital One Financial Corp
870.554	1.045.362	Ameren Corp	1.491.014	1.790.409	Capitol Federal Financial Inc
1.876.317	2.253.081	American Electric Power Co Inc	4.759.151	5.714.789	Carnival Corp
2.219.092	2.664.686	American Express Co	3.346.475	4.018.448	Caterpillar Inc
442.367	531.195	American Financial Group Inc/OH	1.317.425	1.581.964	CBL & Associates Properties Inc
366.444	440.026	American National Insurance Co	2.275.290	2.732.168	CBRE Group Inc
1.874.295	2.250.654	American Water Works Co Inc	5.422.102	6.510.860	CenterPoint Energy Inc
4.465.805	5.362.539	Ameriprise Financial Inc	728.345	874.597	CH Robinson Worldwide Inc
2.806.342	3.369.855	AMETEK Inc	2.246.022	2.697.024	Chico's FAS Inc
2.309.137	2.772.812	Amphenol Corp	1.696.315	2.036.935	Cincinnati Financial Corp
3.176.725	3.814.611	Andeavor	3.113.485	3.738.673	Cintas Corp
1.288.217	1.546.891	ANSYS Inc	2.138.785	2.568.252	Citizens Financial Group Inc
1.883.120	2.261.250	Aon PLC	1.818.701	2.183.896	Citrix Systems Inc
2.696.997	3.238.555	Apple Inc	1.703.796	2.045.919	Clorox Co/The
2.458.360	2.951.999	Applied Industrial Technologies Inc	1.756.891	2.109.675	CMS Energy Corp
4.685.305	5.626.114	Applied Materials Inc	1.884.671	2.263.113	CNA Financial Corp
2.274.047	2.730.676	AptarGroup Inc	4.292.959	5.154.985	Coca-Cola Co/The
1.321.268	1.586.579	Aqua America Inc	2.763.100	3.317.930	Cognex Corp
2.395.790	2.876.864	Arch Capital Group Ltd	1.927.280	2.314.278	Colgate-Palmolive Co
287.349	345.049	Archer-Daniels-Midland Co	1.805.240	2.167.733	Comerica Inc
2.516.179	3.021.428	Archrock Inc	1.241.027	1.490.225	Conagra Brands Inc
2.841.556	3.412.141	Arista Networks Inc	2.921.253	3.507.840	Consolidated Edison Inc
762.061	915.083	Aspen Technology Inc	1.654.966	1.987.283	Cooper Cos Inc/The
2.434.167	2.922.948	Assurant Inc	2.797.998	3.359.836	Copart Inc
4.845.035	5.817.918	Assured Guaranty Ltd	1.230.511	1.477.598	CoreCivic Inc
9.737.322	11.692.577	AT&T Inc	2.101.195	2.523.115	Corning Inc
4.346.226	5.218.948	Axis Capital Holdings Ltd	3.194.613	3.836.091	Cummins Inc
369.625	443.846	Baker Hughes a GE Co	3.383.434	4.062.828	CVS Health Corp
4.689.127	5.630.704	Bank of America Corp	2.554.829	3.067.838	Dana Inc
1.363.752	1.637.594	Barnes & Noble Inc	3.458.815	4.153.345	Darden Restaurants Inc
			2.519.827	3.025.808	Deere & Co
			2.439.507	2.929.360	Delta Air Lines Inc
			1.937.541	2.326.599	Discover Financial Services

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
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	Insperty 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	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
470.979	565.552	Flex Ltd	258.083	309.906	Landstar System Inc
2.272.691	2.729.048	FMC Corp	1.955.766	2.348.484	Las Vegas Sands Corp
397.239	477.004	Foot Locker Inc	3.427.863	4.116.178	Lear Corp
2.394.184	2.874.936	Ford Motor Co	1.382.914	1.660.603	Legg Mason Inc
1.710.925	2.054.479	Fortinet Inc	653.327	784.515	Lennox International Inc
2.772.175	3.328.827	Franklin Resources Inc	1.584.745	1.902.962	Leucadia National Corp
1.994.919	2.395.499	GameStop Corp	1.242.394	1.491.866	LHC Group Inc
2.314.256	2.778.959	Gaming and Leisure Properties Inc	677.368	813.383	LifePoint Health Inc
3.227.682	3.875.800	Gannett Co Inc	5.898.147	7.082.494	Lincoln National Corp
5.483.978	6.585.160	Gap Inc/The	2.127.143	2.554.274	Lockheed Martin Corp
3.962.834	4.758.571	Garmin Ltd	1.741.232	2.090.871	Lowe's Cos Inc
2.422.025	2.908.368	Genpact Ltd	4.889.524	5.871.341	LyondellBasell Industries NV
825.295	991.014	Getty Realty Corp	419.142	503.306	Macerich Co/The
5.616.652	6.744.476	Gilead Sciences Inc	1.450.180	1.741.376	Magellan Health Inc
621.015	745.715	Goodyear Tire & Rubber Co/The	1.594.662	1.914.870	Mallinckrodt PLC
3.749.517	4.502.420	Graco Inc	341.640	410.241	Manhattan Associates Inc
2.044.398	2.454.913	Grand Canyon Education Inc	6.085.795	7.307.822	ManpowerGroup Inc
3.152.258	3.785.232	Green Dot Corp	476.613	572.317	ManTech International Corp/VA
1.359.213	1.632.143	H&R Block Inc	2.643.266	3.174.034	Marathon Petroleum Corp
134.701	161.749	Hartford Financial Services Group Inc/Th	2.435.396	2.924.424	Marsh & McLennan Cos Inc
1.644.746	1.975.011	Helmerich & Payne Inc	2.344.124	2.814.824	Marvell Technology Group Ltd
1.701.421	2.043.066	Hershey Co/The	680.470	817.108	Masco Corp
1.476.758	1.773.291	Hilton Worldwide Holdings Inc	3.557.674	4.272.054	Masimo Corp
3.206.795	3.850.720	HollyFrontier Corp	1.571.879	1.887.512	MasTec Inc
6.101.641	7.326.851	Home Depot Inc/The	602.517	723.503	Maxim Integrated Products Inc
4.247.544	5.100.451	HP Inc	7.585.148	9.108.246	McDonald's Corp
4.769.480	5.727.192	Humana Inc	2.627.745	3.155.397	Merck & Co Inc
1.366.448	1.640.831	Huntsman Corp	1.900.547	2.282.177	MetLife Inc

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
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
4.143.942	4.976.046	NVIDIA Corp	1.072.575	1.287.948	Steel Dynamics Inc
2.547.608	3.059.168	NVR Inc	1.961.313	2.355.145	SunTrust Banks Inc
497.551	597.459	Oceaneering International Inc	2.019.533	2.425.055	Synchrony Financial
2.730.697	3.279.021	OGE Energy Corp	4.405.321	5.289.909	Synopsys Inc
2.606.789	3.130.232	Old Dominion Freight Line Inc	3.314.559	3.980.123	Sysco Corp
1.739.778	2.089.125	Old Republic International Corp	1.564.338	1.878.457	T Rowe Price Group Inc
931.265	1.118.264	OM Asset Management Plc	5.190.114	6.232.289	Target Corp
1.603.948	1.926.021	OraSure Technologies Inc	2.754.640	3.307.772	TE Connectivity Ltd
1.991.395	2.391.267	Owens Corning	776.599	932.540	Teradata Corp
2.780.039	3.338.271	Packaging Corp of America	1.055.816	1.267.824	Teradyne Inc
779.599	936.143	PDL BioPharma Inc	9.013.342	10.823.222	Texas Instruments Inc
2.986.415	3.586.088	PepsiCo Inc	2.423.106	2.909.666	Third Point Reinsurance Ltd
1.110.096	1.333.003	Photronics Inc	1.992.175	2.392.204	TJX Cos Inc/The
1.215.608	1.459.702	Pier 1 Imports Inc	2.121.876	2.547.949	Toro Co/The
327.414	393.158	Popular Inc	1.939.342	2.328.762	Tractor Supply Co
2.084.331	2.502.865	PPL Corp	947.814	1.138.136	Transocean Ltd
1.724.278	2.070.513	Principal Financial Group Inc	4.858.551	5.834.148	Travelers Cos Inc/The
1.307.482	1.570.025	ProAssurance Corp	925.191	1.110.969	Triple-S Management Corp
4.776.949	5.736.160	Procter & Gamble Co/The	2.956.746	3.550.461	Tyson Foods Inc
1.542.241	1.851.923	Progress Software Corp	2.260.044	2.713.861	United Continental Holdings Inc
2.558.742	3.072.538	Progressive Corp/The	1.325.545	1.591.715	United Rentals Inc
2.754.139	3.307.170	Prudential Financial Inc	4.901.029	5.885.155	United Therapeutics Corp
2.644.903	3.176.000	PVH Corp	797.901	958.119	UnitedHealth Group Inc
2.487.562	2.987.065	Quad/Graphics Inc	1.122.533	1.347.938	Universal Corp/VA
2.216.025	2.661.003	Quest Diagnostics Inc	863.667	1.037.092	Unum Group
3.239.190	3.889.619	Ralph Lauren Corp	4.890.488	5.872.498	Valero Energy Corp
1.983.593	2.381.899	Raymond James Financial Inc	1.807.880	2.170.902	Vantiv Inc
2.004.276	2.406.734	Raytheon Co	3.651.437	4.384.645	Varian Medical Systems Inc

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
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		Azië	
2.182.894	2.621.219	Walgreens Boots Alliance Inc		Japan	
8.670.395	10.411.410	Wal-Mart Stores Inc	EUR	JPY	
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
1.684.056	2.022.214	Yum! Brands Inc	2.666.572	360.707.500	Daito Trust Construction Co Ltd
2.139.449	2.569.050	Zions Bancorporation	1.583.399	214.186.500	Daiwa House Industry Co Ltd
			2.223.995	300.840.000	Disco Corp
	Canada		546.260	73.892.700	DMG Mori Co Ltd
EUR	CAD		410.993	55.595.100	Duskin Co Ltd
2.800.073	4.212.709	Bank of Montreal	1.786.150	241.612.700	Fujitsu Ltd
2.073.157	3.119.064	Bank of Nova Scotia/The	450.122	60.888.000	Gree Inc
1.764.244	2.654.305	BCE Inc	1.463.945	198.028.000	GungHo Online Entertainment Inc
2.867.982	4.314.878	Canadian Imperial Bank of Commerce	462.515	62.564.400	Honda Motor Co Ltd
666.880	1.003.321	Canadian Real Estate Investment Trust	3.815.238	516.087.600	Hoya Corp
2.363.932	3.556.536	Capital Power Corp	1.723.374	233.121.000	Jafco Co Ltd
1.166.778	1.755.418	CI Financial Corp	2.115.589	286.176.000	Kajima Corp
1.357.181	2.041.879	Cogeco Communications Inc	2.337.545	316.200.000	Konami Holdings Corp
802.109	1.206.773	Corus Entertainment Inc	727.683	98.433.800	Kuraray Co Ltd
4.033.403	6.068.255	Dollarama Inc	1.138.625	154.021.850	Mazda Motor Corp
819.296	1.232.630	Enercare Inc	2.014.673	272.525.000	McDonald's Holdings Co Japan Ltd
1.984.847	2.986.203	Ensign Energy Services Inc	2.408.941	325.857.700	MINEBEA MITSUMI Inc
1.451.929	2.184.427	First Capital Realty Inc	663.450	89.745.000	Miraca Holdings Inc
6.246.334	9.397.610	Genworth MI Canada Inc	3.696.608	500.040.600	Mitsubishi Chemical Holdings Corp
934.162	1.405.447	Granite Real Estate Investment Trust	1.958.425	264.916.300	Mitsubishi Corp
1.226.272	1.844.926	Great-West Lifeco Inc	8.320.069	1.125.456.500	Mitsubishi Gas Chemical Co Inc
610.470	918.452	IGM Financial Inc	1.839.577	248.839.800	Mitsubishi Motors Corp
1.788.633	2.690.999	Intact Financial Corp	1.330.896	180.030.400	Mitsubishi Tanabe Pharma Corp
2.136.774	3.214.776	Magna International Inc	2.221.097	300.448.000	Mitsui & Co Ltd
2.018.835	3.037.337	Methanex Corp	1.414.947	191.400.000	Mitsui Chemicals Inc
2.752.301	4.140.837	National Bank of Canada	4.788.050	647.680.000	Mixi Inc
2.244.526	3.376.890	New Flyer Industries Inc	2.077.308	280.997.640	Mizuho Financial Group Inc
512.859	771.596	North West Co Inc/The	1.948.305	263.547.400	MS&AD Insurance Group Holdings Inc

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	Reële waarde
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	EUR	USD	
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
2.465.127	333.458.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc			
978.788	132.400.800	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc			Zuid Korea
3.453.690	467.181.000	Suzuki Motor Corp	EUR	KRW	
4.292.412	580.635.000	Taisei Corp	2.489.852	3.200.745.600	Hana Financial Group Inc
725.210	98.099.200	TOKAI Holdings Corp	542.966	697.992.000	Hyundai Robotics Co Ltd
915.607	123.854.200	Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	2.484.479	3.193.838.400	KB Financial Group Inc
2.307.384	312.120.000	Tokyo Electron Ltd	2.144.129	2.756.313.000	Kia Motors Corp
2.931.714	396.573.300	Tokyo Gas Co Ltd	2.156.019	2.771.597.500	Korea Electric Power Corp
602.646	81.520.000	Toppan Printing Co Ltd	1.840.943	2.366.562.000	Korea Investment Holdings Co Ltd
1.579.876	213.710.000	Toshiba TEC Corp	1.586.431	2.039.383.500	KT&G Corp
2.284.570	309.034.000	Tosoh Corp	6.569.937	8.445.762.000	LG Electronics Inc
2.269.677	307.019.500	Toyota Tsusho Corp	1.887.602	2.426.544.000	LG Innotek Co Ltd
595.254	80.520.000	United Arrows Ltd	3.649.254	4.691.176.000	LG Uplus Corp
2.166.136	293.013.500	Yamaha Motor Co Ltd	1.908.338	2.453.200.000	Samsung Electro-Mechanics Co Ltd
3.666.764	496.003.500	Yaskawa Electric Corp	9.297.950	11.952.668.000	Samsung Electronics Co Ltd
			2.293.457	2.948.276.500	Samsung SDI 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
			2.775.959	3.568.540.500	Woori Bank
			EUR	USD	
			4.026.610	4.835.153	POSCO ADR
			4.946.006	5.939.164	SK Telecom Co Ltd ADR
					Taiwan
			EUR	TWD	
			4.286.282	153.166.000	Asustek Computer Inc
			2.217.731	79.248.400	AU Optronics Corp

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
2.677.926	95.693.000	Chailease Holding Co Ltd			Malysië
2.723.121	97.308.000	Chunghwa Telecom Co Ltd	EUR	MYR	
2.108.286	75.337.500	Far Eastone Telecommunications Co Ltd	1.521.380	7.393.300	Hong Leong Bank Bhd
2.527.877	90.331.166	First Financial Holding Co Ltd	4.428.922	21.522.789	Malayan Banking Bhd
2.251.161	80.443.000	Formosa Chemicals & Fibre Corp	988.269	4.802.591	Maxis Bhd
2.130.763	76.140.684	Foxconn Technology Co Ltd	1.217.841	5.918.220	Petronas Chemicals Group Bhd
2.146.670	76.709.100	Fubon Financial Holding Co Ltd			
7.338.078	262.218.880	Hon Hai Precision Industry Co Ltd			Israël
3.497.845	124.992.000	Innolux Corp	EUR	ILS	
1.919.438	68.589.193	Lite-On Technology Corp	412.517	1.719.680	Bank Hapoalim BM
2.381.597	85.104.000	Pegatron Corp	2.594.953	10.817.711	Bezeq The Israeli Telecommunication Co
2.102.944	75.146.600	Quanta Computer Inc	EUR	USD	
2.394.638	85.570.000	Taiwan Mobile Co Ltd	3.747.682	4.500.217	Check Point Software Technologies Ltd
3.943.387	140.913.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	1.165.954	1.400.077	Taro Pharmaceutical Industries Ltd
1.450.439	51.830.000	United Microelectronics Corp			
1.716.735	61.345.800	WPG Holdings Ltd			Azië
					Indonesië
	Hongkong		EUR	IDR	
EUR	HKD		1.879.184	30.615.398.000	Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk PT
1.614.872	15.158.880	ASM Pacific Technology Ltd	84.091	1.370.000.000	Matahari Department Store Tbk PT
2.024.917	19.008.000	BOC Hong Kong Holdings Ltd	2.329.746	37.955.880.000	United Tractors Tbk PT
586.847	5.508.760	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	EUR	USD	
6.719.369	63.075.050	CK Asset Holdings Ltd	1.800.327	2.161.833	Telekomunikasi Indonesia Perse ADR
987.179	9.266.700	CK Infrastructure Holdings Ltd			
1.286.075	12.072.450	CLP Holdings Ltd			Thailand
2.618.331	24.578.400	Galaxy Entertainment Group Ltd	EUR	THB	
1.629.809	15.299.100	Hang Lung Properties Ltd	648.116	25.370.000	PTT Exploration & Production PCL
2.418.012	22.698.000	Hang Seng Bank Ltd	446.451	17.476.000	PTT Global Chemical PCL
1.169.952	10.982.400	HK Electric Investments & HK Electric In	2.871.942	112.420.000	PTT PCL
1.221.253	11.463.960	HKT Trust & HKT Ltd			
2.284.157	21.441.500	Kerry Properties Ltd			Europa
2.485.222	23.328.900	Link REIT			Verenigd Koninkrijk
2.653.332	24.906.960	Shangri-La Asia Ltd	EUR	GBP	
2.465.882	23.147.358	Sino Land Co Ltd	2.722.851	2.416.938	3i Group PLC
1.136.845	10.671.625	Swire Pacific Ltd	1.807.618	1.604.532	888 Holdings PLC
212.719	1.996.800	VTech Holdings Ltd	1.533.262	1.361.000	Admiral Group PLC
621.281	5.832.000	Wharf Holdings Ltd/The	1.408.181	1.249.972	Bellway PLC
1.196.542	11.232.000	Wharf Real Estate Investment Co Ltd	3.109.132	2.759.821	Berkeley Group Holdings PLC
			1.859.550	1.650.629	Burberry Group PLC
	Singapore		1.736.323	1.541.247	Centrica PLC
EUR	SGD		2.006.394	1.780.976	Compass Group PLC
1.445.008	2.318.876	Ascendas Real Estate Investment Trust	939.283	833.755	Direct Line Insurance Group PLC
2.233.306	3.583.898	Genting Singapore PLC	2.195.143	1.948.519	GlaxoSmithKline PLC
339.196	544.324	Mapletree Industrial Trust	2.458.104	2.181.936	GVC Holdings PLC
2.130.874	3.419.520	SATS Ltd	1.551.155	1.376.883	Indivior PLC
705.951	1.132.875	Singapore Press Holdings Ltd	363.503	322.664	International Personal Finance PLC
916.582	1.470.885	StarHub Ltd	2.467.216	2.190.024	J Sainsbury PLC
4.844.684	7.774.506	Venture Corp Ltd	762.070	676.451	JD Sports Fashion PLC
5.257.191	8.436.477	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	1.015.121	901.072	Lancashire Holdings Ltd

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
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
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			
1.750.010	1.750.010	CNP Assurances			Zweden
2.272.708	2.272.708	Credit Agricole SA	EUR	SEK	
2.250.372	2.250.372	Derichebourg SA	1.911.491	18.792.820	Com Hem Holding AB
2.888.789	2.888.789	Engie SA	1.798.068	17.677.706	Electrolux AB
1.105.791	1.105.791	Euler Hermes Group	539.997	5.308.982	Millicom International Cellular SA
1.854.545	1.854.545	Eurazeo SA	2.591.284	25.476.209	Nordea Bank AB
2.747.463	2.747.463	Kering	1.894.764	18.628.368	Skandinaviska Enskilda Banken AB
1.287.815	1.287.815	Metropole Television SA	4.224.516	41.533.327	Svenska Cellulosa AB SCA
745.342	745.342	Nexity SA	1.889.345	18.575.092	Swedbank AB
363.728	363.728	Orange SA	1.771.017	17.411.754	Swedish Match AB
2.334.347	2.334.347	Peugeot SA	2.124.831	20.890.276	Volvo AB
1.821.184	1.821.184	Rubis SCA			
1.655.982	1.655.982	SCOR SE			Noorwegen
2.816.202	2.816.202	Societe Generale SA	EUR	NOK	
3.002.132	3.002.132	STMicroelectronics NV	1.277.790	12.550.133	Leroy Seafood Group ASA
1.780.526	1.780.526	Ubisoft Entertainment SA	2.423.726	23.805.230	Norsk Hydro ASA
2.409.234	2.409.234	Vinci SA	1.790.624	17.587.060	Orkla ASA
			1.203.788	11.823.300	SpareBank 1 SR-Bank ASA
	Zwitserland		2.958.224	29.054.937	Subsea 7 SA
EUR	CHF		1.406.179	13.811.140	Telenor ASA
796.290	931.779	ABB Ltd	2.780.401	27.308.404	TGS NOPEC Geophysical Co ASA
1.142.467	1.336.858	Allreal Holding AG			
1.868.393	2.186.300	Baloise Holding AG			Denemarken
680.259	796.005	Banque Cantonale Vaudoise	EUR	DKK	
1.077.981	1.261.400	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	1.352.502	10.069.920	AP Moller - Maersk A/S
420.498	492.046	GAM Holding AG	648.442	4.827.911	Coloplast A/S

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
2.919.131	21.734.094	Danske Bank A/S	523.535	2.184.448	Polski Koncern Naftowy ORLEN SA
674.890	5.024.827	Dfds A/S	4.201.127	17.529.200	Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA
2.428.173	18.078.722	Novo Nordisk A/S			
1.884.766	14.032.837	Pandora A/S			België
1.795.596	13.368.928	Tryg A/S	EUR	EUR	
2.117.738	15.767.405	Vestas Wind Systems A/S	2.193.561	2.193.561	Ageas
			1.237.841	1.237.841	Colruyt SA
			311.733	311.733	Elia System Operator SA/NV
			1.618.110	1.618.110	Groupe Bruxelles Lambert SA
		Rusland			
EUR	USD				Finland
1.553.071	1.864.927	Gazprom PJSC ADR	EUR	EUR	
6.110.932	7.338.007	LUKOIL PJSC ADR	1.184.333	1.184.333	Elisa OYJ
3.973.440	4.771.307	Severstal PJSC GDR	356.049	356.049	Sampo Oyj
2.052.870	2.465.086	Tatneft PJSC ADR	900.626	900.626	Stora Enso OYJ
			2.210.408	2.210.408	UPM-Kymmene OYJ
		Nederland			
EUR	EUR				Hongarije
2.901.469	2.901.469	Aegon NV	EUR	HUF	
2.477.148	2.477.148	ING Groep NV	4.578.841	1.420.379.360	MOL Hungarian Oil & Gas PLC
2.090.063	2.090.063	Koninklijke DSM NV			
3.002.475	3.002.475	NN Group NV			Portugal
2.742.102	2.742.102	Royal Dutch Shell PLC	EUR	EUR	
			2.475.800	2.475.800	EDP - Energias de Portugal SA
		Turkijë	479.069	479.069	REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS S
EUR	TRY				
2.643.634	12.036.335	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS			Oostenrijk
3.362.382	15.308.757	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	EUR	EUR	
1.625.210	7.399.498	Turkiye Is Bankasi	1.034.177	1.034.177	Oesterreichische Post AG
		Italië			Australië
EUR	EUR				Australië
2.213.918	2.213.918	Enel SpA	EUR	AUD	
1.902.882	1.902.882	Eni SpA	2.065.090	3.170.430	AGL Energy Ltd
126.203	126.203	ERG SpA	2.260.507	3.470.444	ASX Ltd
720.435	720.435	Hera SpA	666.477	1.023.209	AusNet Services
1.200.181	1.200.181	Snam SpA	2.542.205	3.902.921	Australia & New Zealand Banking Group Lt
1.451.878	1.451.878	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	2.250.132	3.454.515	BHP Billiton Ltd
			757.517	1.162.978	Caltex Australia Ltd
		Spanje	2.235.985	3.432.795	CIMIC Group Ltd
EUR	EUR		1.856.835	2.850.705	Coca-Cola Amatil Ltd
665.415	665.415	ACS Actividades de Construccion y Servic	1.041.738	1.599.328	Commonwealth Bank of Australia
1.836.173	1.836.173	Banco de Sabadell SA	1.891.902	2.904.542	CSR Ltd
636.022	636.022	Distribuidora Internacional de Alimentac	426.212	654.342	Dexus
2.363.091	2.363.091	Endesa SA	4.709.043	7.229.559	Fortescue Metals Group Ltd
211.680	211.680	Industria de Diseno Textil SA	1.563.519	2.400.393	Genworth Mortgage Insurance Australia Lt
1.648.120	1.648.120	Mediaset Espana Comunicacion SA	1.129.760	1.734.465	Investa Office Fund
			1.821.956	2.797.158	Mirvac Group
		Polen			
EUR	PLN				
1.958.171	8.170.470	LPP SA			

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
1.268.362	1.947.253	Nine Entertainment Co Holdings Ltd		Zuid-Amerika	
2.540.530	3.900.349	Rio Tinto Ltd		Brazilië	
1.701.775	2.612.650	Sandfire Resources NL	EUR	BRL	
920.161	1.412.677	Sims Metal Management Ltd	2.435.709	9.701.918	Banco do Brasil SA
1.831.743	2.812.183	Sirtex Medical Ltd	158.676	632.040	Cia Energetica de Minas Gerais Pref
1.273.028	1.954.416	Sonic Healthcare Ltd	1.419.020	5.652.240	Cia Energetica de Sao Paulo Pref
2.005.687	3.079.230	South32 Ltd	1.897.626	7.558.625	Itausa - Investimentos Itau SA Pref
348.004	534.274	Spark Infrastructure Group	EUR	USD	
1.113.041	1.708.797	St Barbara Ltd	794.626	954.187	Itau Unibanco Holding SA Pref ADR
774.193	1.188.580	Stockland	1.884.711	2.263.162	Vale SA ADR
1.234.224	1.894.842	Suncorp Group Ltd		Mexico	
1.443.371	2.215.935	Sydney Airport	EUR	MXN	
824.112	1.265.218	Telstra Corp Ltd	1.104.456	25.948.356	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de
1.737.764	2.667.902	Woodside Petroleum Ltd			
	Nieuw Zeeland			Afrika	
EUR	NZD			Zuid-Afrika	
2.602.307	4.393.736	a2 Milk Co Ltd	EUR	ZAR	
1.853.367	3.129.224	Air New Zealand Ltd	1.556.619	23.140.540	Vodacom Group Ltd
748.071	1.263.043	Auckland International Airport Ltd			
1.690.061	2.853.499	Spark New Zealand Ltd	1.567.808.483	Totaal	

Per 31 december 2017

Robeco Umbrella Fund I N.V. 57

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
259.867	390.969	CI Financial Corp	3.126.110	3.658.018	Swisscom AG
1.271.995	1.913.716	Cogeco Communications Inc			
946.906	1.424.621	Cominar Real Estate Investment Trust			Zweden
415.601	625.271	Corus Entertainment Inc	EUR	SEK	
2.420.104	3.641.047	Dollarama Inc	2.917.732	28.685.685	Nordea Bank AB
1.780.088	2.678.143	First Capital Realty Inc	1.937.968	19.053.131	Svenska Handelsbanken AB
1.835.414	2.761.380	Genworth MI Canada Inc	2.343.942	23.044.466	Swedbank AB
844.403	1.270.404	Granite Real Estate Investment Trust	1.155.826	11.363.505	Telia Co AB
2.062.023	3.102.314	Great-West Lifeco Inc			Italië
2.599.523	3.910.982	Intact Financial Corp	EUR	EUR	
1.298.556	1.953.677	Laurentian Bank of Canada	457.765	457.765	ERG SpA
768.023	1.155.491	National Bank of Canada	1.873.356	1.873.356	Hera SpA
1.468.965	2.210.058	New Flyer Industries Inc	988.538	988.538	Recordati SpA
751.280	1.130.301	North West Co Inc/The	1.516.385	1.516.385	Snam SpA
928.263	1.396.571	Power Corp of Canada	1.882.708	1.882.708	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA
1.177.424	1.771.435	RioCan Real Estate Investment Trust			
3.280.024	4.934.796	Rogers Communications Inc			Frankrijk
4.071.749	6.125.947	Royal Bank of Canada	EUR	EUR	
497.198	748.034	Shaw Communications Inc	1.530.062	1.530.062	Metropole Television SA
2.205.803	3.318.630	Thomson Reuters Corp	1.367.596	1.367.596	SCOR SE
3.802.631	5.721.058	Toronto-Dominion Bank/The	1.805.521	1.805.521	Vinci SA
1.564.631	2.353.987	Transcontinental Inc			
	Europa				België
	Verenigd Koninkrijk		EUR	EUR	
EUR	GBP		2.060.861	2.060.861	Groupe Bruxelles Lambert SA
2.580.873	2.290.912	3i Group PLC	1.427.150	1.427.150	Proximus SADP
2.361.555	2.096.234	Admiral Group PLC			
3.395.189	3.013.740	Berkeley Group Holdings PLC			Finland
1.526.103	1.354.646	Direct Line Insurance Group PLC	EUR	EUR	
2.874.428	2.551.486	GlaxoSmithKline PLC	1.807.584	1.807.584	Elisa OYJ
2.600.077	2.307.958	GVC Holdings PLC	1.211.135	1.211.135	Sampo Oyj
3.949.045	3.505.370	HSBC Holdings PLC			
2.344.675	2.081.250	National Grid PLC			Duitsland
3.433.689	3.047.914	Persimmon PLC	EUR	EUR	
1.883.830	1.672.182	Royal Mail PLC	533.731	533.731	Hannover Rueck SE
280.968	249.401	SSE PLC	1.685.855	1.685.855	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellscha
539.362	478.765	WH Smith PLC			
	Zwitserland				Spanje
EUR	CHF		EUR	EUR	
1.207.956	1.413.490	Allreal Holding AG	1.858.670	1.858.670	Endesa SA
297.009	347.545	Baloise Holding AG			
1.747.443	2.044.770	Banque Cantonale Vaudoise	EUR		Noorwegen
1.057.642	1.237.600	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	1.691.979	16.618.193	Orkla ASA
1.944.023	2.274.799	EMS-Chemie Holding AG			
737.917	863.473	Mobimo Holding AG			Oostenrijk
3.325.871	3.891.768	Partners Group Holding AG	EUR	EUR	
2.257.249	2.641.320	Swiss Prime Site AG	1.068.042	1.068.042	Oesterreichische Post AG
2.701.278	3.160.900	Swiss Re AG			

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
	Denemarken		288.419	462.840	StarHub Ltd
EUR	DKK		2.461.885	3.950.710	Venture Corp Ltd
704.318	5.243.928	Danske Bank A/S			
	Azië			Israël	
	Japan		EUR	ILS	
EUR	JPY		1.795.792	7.486.208	Bank Hapoalim BM
977.810	132.268.500	Asahi Kasei Corp	1.332.763	5.555.955	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp
947.127	128.118.000	Azbil Corp			
3.120.424	422.100.000	Canon Inc		Australië	
3.074.201	415.847.500	Daito Trust Construction Co Ltd		Australië	
118.683	16.054.200	Duskin Co Ltd	EUR	AUD	
2.479.694	335.428.500	ITOCHU Corp	2.160.785	3.317.345	AGL Energy Ltd
131.293	17.760.000	Meitec Corp	2.815.986	4.323.242	ASX Ltd
2.350.856	318.000.500	Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	1.912.171	2.935.660	Aurizon Holdings Ltd
932.681	126.163.800	Nippon Telegraph & Telephone Corp	354.627	544.440	AusNet Services
2.403.888	325.174.200	NTT DOCOMO Inc	703.033	1.079.331	Australia & New Zealand Banking Group Lt
841.239	113.794.500	Sankyo Co Ltd	3.032.171	4.655.141	Commonwealth Bank of Australia
	Hongkong		2.277.734	3.496.891	CSR Ltd
EUR	HKD		2.092.498	3.212.508	Dexus
1.482.830	13.919.400	BOC Hong Kong Holdings Ltd	1.467.340	2.252.733	GPT Group/The
336.213	3.156.050	CK Infrastructure Holdings Ltd	995.203	1.527.885	Investa Office Fund
2.312.380	21.706.425	CLP Holdings Ltd	1.397.227	2.145.093	IOOF Holdings Ltd
2.907.814	27.295.800	Hang Seng Bank Ltd	2.330.384	3.577.722	Mirvac Group
1.564.506	14.686.100	HK Electric Investments & HK Electric In	531.249	815.600	National Australia Bank Ltd
618.584	5.806.680	HKT Trust & HKT Ltd	2.169.520	3.330.755	Spark Infrastructure Group
149.059	1.399.225	Hopewell Holdings Ltd	631.930	970.171	Stockland
3.430.686	32.204.025	Link REIT	1.749.526	2.685.960	Telstra Corp Ltd
1.543.072	14.484.891	MTR Corp Ltd	1.689.479	2.593.773	Wesfarmers Ltd
	Singapore			Nieuw Zeeland	
EUR	SGD		EUR	NZD	
1.240.839	1.991.236	Ascendas Real Estate Investment Trust	1.522.888	2.571.245	Auckland International Airport Ltd
273.610	439.075	CapitaLand Commercial Trust	1.752.673	2.959.212	Spark New Zealand Ltd
117.644	188.790	Mapletree Industrial Trust			
1.829.843	2.936.440	SATS Ltd	404.960.456		Totaal
1.151.485	1.847.845	Singapore Press Holdings Ltd			

Aandelenportefeuille Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

Per 31 december 2017

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
	Noord-Amerika				
	Verenigde Staten				
EUR	USD				
920.664	1.105.533	3M Co	121.155	145.483	Aptiv PLC
150.850	181.140	Abbott Laboratories	55.169	66.247	Aramark
1.010.429	1.213.324	AbbVie Inc	454.038	545.208	Archer-Daniels-Midland Co
584.159	701.458	Accenture PLC	27.527	33.054	Arconic Inc
666.948	800.871	Activision Blizzard Inc	68.273	81.982	Arista Networks Inc
1.100.066	1.320.959	Adobe Systems Inc	111.858	134.319	Assurant Inc
752.777	903.934	Aetna Inc	1.477.783	1.774.522	AT&T Inc
210.751	253.070	Aflac Inc	100.308	120.450	Autodesk Inc
483.480	580.563	Agilent Technologies Inc	61.169	73.452	Autoliv Inc
440.235	528.635	AGNC Investment Corp	97.763	117.394	AvalonBay Communities Inc
173.946	208.874	Air Products & Chemicals Inc	66.383	79.713	Avery Dennison Corp
519.527	623.847	Albemarle Corp	198.018	237.780	Axis Capital Holdings Ltd
161.936	194.453	Alexion Pharmaceuticals Inc	44.029	52.870	Baker Hughes a GE Co
608.580	730.783	Align Technology Inc	1.836.568	2.205.351	Bank of America Corp
651.296	782.076	Allergan plc	324.425	389.569	Bank of New York Mellon Corp/The
77.471	93.027	Alliance Data Systems Corp	600.429	720.995	Baxter International Inc
748.003	898.202	Allstate Corp/The	29.235	35.106	Becton Dickinson and Co
125.474	150.670	Ally Financial Inc	832.134	999.227	Berkshire Hathaway Inc
1.377.280	1.653.838	Alphabet Inc (Class A)	667.537	801.578	Best Buy Co Inc
2.146.305	2.577.283	Alphabet Inc (Class C)	476.475	572.152	Biogen Inc
65.594	78.765	Altria Group Inc	388.020	465.935	BlackRock Inc
2.339.330	2.809.067	Amazon.com Inc	1.559.526	1.872.679	Boeing Co/The
162.311	194.903	Ameren Corp	393.046	471.969	BorgWarner Inc
224.116	269.119	American Electric Power Co Inc	620.557	745.165	Bristol-Myers Squibb Co
610.680	733.305	American Express Co	645.673	775.324	Broadcom Ltd
320.972	385.423	American International Group Inc	64.722	77.718	Broadridge Financial Solutions Inc
746.617	896.538	American Tower Corp	85.437	102.593	Brown-Forman Corp
698.739	839.046	Ameriprise Financial Inc	55.402	66.527	CA Inc
73.713	88.514	AmerisourceBergen Corp	28.081	33.719	Cabot Oil & Gas Corp
75.319	90.443	AMETEK Inc	478.764	574.900	Cadence Design Systems Inc
766.388	920.279	Amgen Inc	59.336	71.251	Campbell Soup Co
134.391	161.376	Amphenol Corp	617.068	740.975	Capital One Financial Corp
160.370	192.572	Analog Devices Inc	482.741	579.676	Carnival Corp
76.176	91.472	Andeavor	1.153.636	1.385.286	Caterpillar Inc
524.455	629.766	Annaly Capital Management Inc	61.112	73.384	Cboe Global Markets Inc
440.754	529.258	ANSYS Inc	150.510	180.733	CBRE Group Inc
879.765	1.056.422	Anthem Inc	139.246	167.206	CBS Corp
182.230	218.822	Aon PLC	56.076	67.336	CDW Corp/DE
77.528	93.095	Apache Corp	72.053	86.521	Celanese Corp
5.421.054	6.509.601	Apple Inc	500.420	600.905	Celgene Corp
769.993	924.607	Applied Materials Inc	621.511	746.310	Centene Corp
			235.538	282.834	CenterPoint Energy Inc
			40.658	48.822	CenturyLink Inc
			120.660	144.889	Cerner Corp

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
1.456.554	1.749.029	Chevron Corp	574.908	690.350	Entergy Corp
779.515	936.042	Cigna Corp	385.162	462.502	EOG Resources Inc
69.296	83.211	Cimarex Energy Co	48.729	58.514	EQT Corp
1.255.244	1.507.297	Cisco Systems Inc	118.215	141.952	Equity Residential
1.842.032	2.211.912	Citigroup Inc	72.765	87.376	Essex Property Trust Inc
634.315	761.685	Citizens Financial Group Inc	169.964	204.093	Estee Lauder Cos Inc/The
54.670	65.648	Citrix Systems Inc	494.371	593.641	Everest Re Group Ltd
52.783	63.382	CMS Energy Corp	91.234	109.554	Eversource Energy
1.347.782	1.618.417	Coca-Cola Co/The	590.034	708.513	Exelon Corp
379.881	456.161	Cognizant Technology Solutions Corp	71.758	86.167	Expeditors International of Washington I
312.972	375.816	Colgate-Palmolive Co	570.926	685.568	Express Scripts Holding Co
1.009.755	1.212.514	Comcast Corp	54.765	65.762	Extra Space Storage Inc
82.125	98.616	Comerica Inc	2.322.946	2.789.394	Exxon Mobil Corp
592.437	711.398	Conagra Brands Inc	2.499.213	3.001.055	Facebook Inc
784.313	941.803	ConocoPhillips	162.746	195.425	Fidelity National Information Services I
493.514	592.611	Consolidated Edison Inc	669.612	804.071	Fifth Third Bancorp
199.294	239.313	Constellation Brands Inc	554.975	666.414	FirstEnergy Corp
46.269	55.559	Cooper Cos Inc/The	63.853	76.675	FMC Corp
556.601	668.367	Corning Inc	43.625	52.385	FNF Group
797.613	957.774	Costco Wholesale Corp	243.902	292.878	Ford Motor Co
248.525	298.429	CSX Corp	45.989	55.224	Fortinet Inc
637.540	765.558	Cummins Inc	127.070	152.586	Fortive Corp
950.566	1.141.440	CVS Health Corp	52.322	62.828	Fortune Brands Home & Security Inc
367.786	441.638	Danaher Corp	95.118	114.218	Franklin Resources Inc
140.895	169.187	Darden Restaurants Inc	112.926	135.602	Freeport-McMoRan Inc
44.585	53.537	DaVita Inc	613.891	737.161	Gap Inc/The
260.025	312.237	Deere & Co	231.349	277.804	General Electric Co
76.826	92.253	Dell Technologies Inc Class V	336.167	403.670	General Motors Co
24.950	29.960	Delphi Technologies PLC	555.198	666.682	Gilead Sciences Inc
112.843	135.502	Devon Energy Corp	91.325	109.663	Global Payments Inc
183.311	220.120	Dick's Sporting Goods Inc	611.441	734.218	Goldman Sachs Group Inc/The
191.788	230.298	Discover Financial Services	487.869	585.833	H&R Block Inc
125.325	150.490	Dollar General Corp	279.147	335.199	Halliburton Co
119.571	143.581	Dollar Tree Inc	83.754	100.572	Harris Corp
105.275	126.414	Domino's Pizza Inc	492.169	590.996	Hartford Financial Services Group Inc/Th
38.435	46.152	Dover Corp	262.385	315.072	HCP Inc
1.055.014	1.266.861	DowDuPont Inc	133.716	160.566	Helmerich & Payne Inc
111.854	134.314	DR Horton Inc	323.383	388.318	Hershey Co/The
96.808	116.247	DTE Energy Co	66.374	79.702	Hess Corp
121.948	146.436	Duke Energy Corp	106.851	128.307	Hewlett Packard Enterprise Co
38.001	45.631	Duke Realty Corp	146.911	176.411	Hilton Worldwide Holdings Inc
166.755	200.239	DXC Technology Co	616.662	740.488	HollyFrontier Corp
67.246	80.750	E*TRADE Financial Corp	1.418.792	1.703.685	Home Depot Inc/The
76.686	92.084	Eastman Chemical Co	674.973	810.508	Honeywell International Inc
610.340	732.897	Eaton Corp PLC	329.819	396.047	Host Hotels & Resorts Inc
151.359	181.752	Edison International	663.176	796.342	HP Inc
162.560	195.201	Electronic Arts Inc	576.379	692.115	Humana Inc
548.484	658.619	Eli Lilly & Co	40.827	49.026	Huntington Ingalls Industries Inc
755.575	907.294	Emerson Electric Co	568.741	682.945	IDEX Corp

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
84.519	101.491	IDEXX Laboratories Inc	54.927	65.956	Marvell Technology Group Ltd
326.947	392.598	Illinois Tool Works Inc	66.671	80.059	Masco Corp
208.883	250.827	Illumina Inc	332.770	399.590	MasterCard Inc
392.620	471.458	Ingersoll-Rand PLC	90.602	108.795	Maxim Integrated Products Inc
62.635	75.212	Ingredion Inc	628.393	754.574	McDonald's Corp
1.890.723	2.270.380	Intel Corp	153.379	184.177	McKesson Corp
539.295	647.586	International Business Machines Corp	676.369	812.184	Medtronic PLC
251.754	302.306	Intuit Inc	61.056	73.316	MercadoLibre Inc
736.688	884.615	Intuitive Surgical Inc	977.883	1.174.242	Merck & Co Inc
91.654	110.058	Invesco Ltd	289.053	347.094	MetLife Inc
601.304	722.046	IPG Photonics Corp	70.165	84.255	Mettler-Toledo International Inc
75.088	90.166	IQVIA Holdings Inc	585.779	703.403	Michael Kors Holdings Ltd
384.875	462.158	Jabil Inc	104.873	125.932	Microchip Technology Inc
182.972	219.713	Jacobs Engineering Group Inc	801.032	961.879	Micron Technology Inc
501.492	602.191	JM Smucker Co/The	3.315.387	3.981.117	Microsoft Corp
1.760.579	2.114.103	Johnson & Johnson	24.118	28.961	Mid-America Apartment Communities Inc
210.798	253.127	Johnson Controls International plc	70.078	84.150	Mohawk Industries Inc
536.783	644.569	Jones Lang LaSalle Inc	52.832	63.440	Molson Coors Brewing Co
2.466.531	2.961.810	JPMorgan Chase & Co	336.719	404.332	Mondelez International Inc
67.215	80.712	Juniper Networks Inc	225.235	270.462	Monsanto Co
450.567	541.041	Kansas City Southern	801.776	962.772	Morgan Stanley
92.278	110.807	Kellogg Co	85.992	103.259	Motorola Solutions Inc
195.841	235.166	Kimberly-Clark Corp	59.329	71.242	MSCI Inc
242.819	291.578	Kinder Morgan Inc/DE	569.569	683.938	Murphy Oil Corp
326.113	391.596	KLA-Tencor Corp	118.530	142.331	Mylan NV
647.617	777.658	Kohl's Corp	86.960	104.422	National Oilwell Varco Inc
116.425	139.803	Kroger Co/The	69.565	83.533	NetApp Inc
101.495	121.876	L3 Technologies Inc	652.288	783.268	Newmont Mining Corp
100.690	120.909	Laboratory Corp of America Holdings	565.082	678.551	News Corp
691.489	830.340	Lam Research Corp	919.606	1.104.263	NextEra Energy Inc
126.561	151.975	Las Vegas Sands Corp	66.783	80.193	Noble Energy Inc
455.626	547.116	Lear Corp	158.144	189.899	Nordstrom Inc
440.150	528.532	Liberty Global PLC	249.545	299.653	Norfolk Southern Corp
71.214	85.514	Liberty Global PLC	39.105	46.957	Northrop Grumman Corp
446.649	536.336	Liberty Interactive Corp QVC Group	714.667	858.173	NVIDIA Corp
552.991	664.031	Liberty Property Trust	64.275	77.181	NVR Inc
600.659	721.271	Lincoln National Corp	320.821	385.242	Occidental Petroleum Corp
77.289	92.809	LKQ Corp	84.245	101.161	Omnicom Group Inc
509.595	611.921	Lockheed Martin Corp	106.606	128.013	ONEOK Inc
60.454	72.594	Loews Corp	791.137	949.997	Oracle Corp
478.090	574.090	Lowe's Cos Inc	126.142	151.471	PACCAR Inc
284.344	341.440	LyondellBasell Industries NV	225.479	270.755	Packaging Corp of America
123.173	147.906	M&T Bank Corp	81.716	98.124	Palo Alto Networks Inc
90.498	108.670	Macy's Inc	533.328	640.420	PayPal Holdings Inc
128.149	153.882	Mallinckrodt PLC	611.397	734.166	Pentair PLC
501.058	601.671	ManpowerGroup Inc	1.025.032	1.230.859	PepsiCo Inc
588.377	706.523	Marathon Oil Corp	556.872	668.692	Perrigo Co PLC
656.119	787.867	Marathon Petroleum Corp	1.367.782	1.642.432	Pfizer Inc
221.319	265.759	Marriott International Inc/MD	113.307	136.059	PG&E Corp

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
268.964	322.972	Philip Morris International Inc	290.629	348.987	TE Connectivity Ltd
242.261	290.907	Phillips 66	58.876	70.698	TechnipFMC PLC
111.270	133.613	Pioneer Natural Resources Co	635.703	763.352	Texas Instruments Inc
807.005	969.052	PNC Financial Services Group Inc/The	383.776	460.839	Thermo Fisher Scientific Inc
117.910	141.586	PPG Industries Inc	28.134	33.784	Tiffany & Co
126.553	151.965	PPL Corp	330.596	396.980	Time Warner Inc
262.137	314.774	Praxair Inc	224.261	269.292	TJX Cos Inc/The
364.552	437.754	Principal Financial Group Inc	84.518	101.489	T-Mobile US Inc
1.449.207	1.740.207	Procter & Gamble Co/The	221.465	265.935	Toll Brothers Inc
170.114	204.273	Progressive Corp/The	617.084	740.994	Total System Services Inc
555.115	666.582	Prologis Inc	201.630	242.117	Travelers Cos Inc/The
835.443	1.003.201	Prudential Financial Inc	50.055	60.107	Trimble Inc
160.787	193.074	Public Service Enterprise Group Inc	62.853	75.473	Twenty-First Century Fox Inc
112.666	135.289	PVH Corp	169.659	203.727	Twenty-First Century Fox Inc
338.990	407.059	Quest Diagnostics Inc	98.735	118.561	Twitter Inc
611.536	734.333	Ralph Lauren Corp	142.791	171.463	Tyson Foods Inc
38.820	46.615	Raymond James Financial Inc	51.294	61.593	UDR Inc
291.599	350.152	Raytheon Co	665.028	798.566	Union Pacific Corp
212.635	255.333	Red Hat Inc	516.961	620.767	United Rentals Inc
45.686	54.860	Regency Centers Corp	592.168	711.075	United Technologies Corp
385.864	463.346	Regions Financial Corp	1.397.152	1.677.701	UnitedHealth Group Inc
576.167	691.861	Reinsurance Group of America Inc	27.610	33.154	Unum Group
430.220	516.608	Republic Services Inc	814.010	977.463	Valero Energy Corp
345.673	415.084	Rockwell Automation Inc	62.292	74.800	Vantiv Inc
81.544	97.918	Rockwell Collins Inc	64.979	78.027	Varian Medical Systems Inc
174.026	208.971	Ross Stores Inc	83.009	99.677	Ventas Inc
470.643	565.149	Royal Caribbean Cruises Ltd	328.902	394.945	VEREIT Inc
268.602	322.538	S&P Global Inc	754.676	906.215	Verizon Communications Inc
95.774	115.005	SBA Communications Corp	185.453	222.692	Vertex Pharmaceuticals Inc
371.072	445.583	Schlumberger Ltd	140.814	169.090	VF Corp
267.488	321.200	Scripps Networks Interactive Inc	1.258.607	1.511.335	Visa Inc
76.203	91.504	Seagate Technology PLC	592.369	711.316	VMware Inc. Class A
142.735	171.397	Sherwin-Williams Co/The	71.272	85.583	Voya Financial Inc
559.660	672.040	Signet Jewelers Ltd	409.788	492.073	Walgreens Boots Alliance Inc
227.333	272.981	Skyworks Solutions Inc	936.102	1.124.071	Wal-Mart Stores Inc
63.123	75.798	SL Green Realty Corp	261.254	313.714	Walt Disney Co/The
357.337	429.090	Southwest Airlines Co	97.950	117.619	Waste Connections Inc
573.723	688.926	Spirit AeroSystems Holdings Inc	561.582	674.348	Waste Management Inc
170.284	204.476	Stanley Black & Decker Inc	67.250	80.753	Waters Corp
659.648	792.105	State Street Corp	110.145	132.262	WEC Energy Group Inc
59.508	71.457	Stericycle Inc	1.221.787	1.467.122	Wells Fargo & Co
225.538	270.826	SunTrust Banks Inc	145.670	174.921	Welltower Inc
122.569	147.181	Synchrony Financial	438.051	526.011	Western Digital Corp
79.433	95.384	Synopsys Inc	71.696	86.092	WestRock Co
159.917	192.028	Sysco Corp	128.848	154.721	Weyerhaeuser Co
133.959	160.858	T Rowe Price Group Inc	105.679	126.899	Williams Cos Inc/The
71.309	85.628	Take-Two Interactive Software Inc	79.681	95.681	WW Grainger Inc
54.293	65.195	Tapestry Inc	134.320	161.291	Wyndham Worldwide Corp
733.845	881.201	Target Corp	85.081	102.166	Wynn Resorts Ltd

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
136.141	163.478	Xcel Energy Inc	507.583	450.556	Barratt Developments PLC
432.759	519.657	Xerox Corp	246.989	219.240	BHP Billiton PLC
56.932	68.364	Xilinx Inc	274.019	243.233	BP PLC
22.282	26.757	XL Group Ltd	203.343	180.497	British American Tobacco PLC
130.013	156.120	Yum! Brands Inc	93.561	83.049	British Land Co PLC/The
119.387	143.360	Zoetis Inc	312.654	277.527	Burberry Group PLC
			28.768	25.536	Carnival PLC
			36.917	32.769	Centrica PLC
		Canada	529.202	469.746	Coca-Cola HBC AG
EUR	CAD		44.053	39.104	Compass Group PLC
33.538	50.458	Agrium Inc	486.119	431.504	Diageo PLC
313.036	470.962	Bank of Montreal	486.098	431.485	easyJet PLC
460.300	692.521	Bank of Nova Scotia/The	128.960	114.471	Experian PLC
82.302	123.824	Barrick Gold Corp	544.301	483.149	GlaxoSmithKline PLC
207.043	311.497	Canadian Imperial Bank of Commerce	386.217	342.826	Glencore PLC
370.095	556.808	Canadian National Railway Co	1.276.969	1.133.501	HSBC Holdings PLC
42.248	63.562	Canadian Natural Resources Ltd	367.576	326.278	IMI PLC
164.555	247.573	Canadian Pacific Railway Ltd	245.141	217.599	Imperial Brands PLC
58.716	88.339	Cenovus Energy Inc	463.542	411.463	Intertek Group PLC
385.947	580.658	Empire Co Ltd	127.753	113.400	J Sainsbury PLC
379.197	570.502	Enbridge Inc	353.412	313.706	Kingfisher PLC
65.035	97.845	Fortis Inc/Canada	82.555	73.280	Legal & General Group PLC
40.829	61.427	Goldcorp Inc	735.582	652.939	Lloyds Banking Group PLC
394.299	593.223	Husky Energy Inc	310.803	275.884	Marks & Spencer Group PLC
88.149	132.620	Loblaw Cos Ltd	56.705	50.334	Micro Focus International PLC
626.647	942.790	Magna International Inc	176.127	156.339	Next PLC
216.853	326.255	Manulife Financial Corp	563.763	500.424	Persimmon PLC
71.412	107.439	National Bank of Canada	88.422	78.488	Prudential PLC
2.382	3.583	Potash Corp of Saskatchewan Inc	122.091	108.374	RELX PLC
506.397	761.875	Rogers Communications Inc	862.564	765.655	Rio Tinto PLC
782.992	1.178.011	Royal Bank of Canada	518	459	Rolls-Royce Holdings PLC
54.787	82.426	Shaw Communications Inc	95.296	84.590	Rolls-Royce Holdings PLC
156.416	235.328	Sun Life Financial Inc	67.260	59.703	Royal Bank of Scotland Group PLC
798.952	1.202.023	Suncor Energy Inc	832.964	739.380	Royal Dutch Shell PLC
636.710	957.930	Teck Resources Ltd	947.998	841.712	Royal Dutch Shell PLC
50.365	75.775	Thomson Reuters Corp	578.149	513.194	Royal Mail PLC
652.741	982.049	Toronto-Dominion Bank/The	295.515	262.314	Shire PLC
224.184	337.285	TransCanada Corp	2.554	2.267	Sky PLC
552.399	831.085	West Fraser Timber Co Ltd	78.529	69.707	Smith & Nephew PLC
			81.343	72.204	SSE PLC
		Europa	46.751	41.499	Taylor Wimpey PLC
		Verenigd Koninkrijk	611.374	542.686	Tesco PLC
EUR	GBP		563.033	499.776	TUI AG
200.072	177.594	3i Group PLC	402.116	356.938	Unilever PLC
127.640	113.299	Anglo American PLC	857.352	761.029	Vodafone Group PLC
430.396	382.041	Antofagasta PLC	316.689	281.109	William Hill PLC
84.245	74.780	Ashtead Group PLC	181.774	161.352	Wm Morrison Supermarkets PLC
132.796	117.876	Associated British Foods PLC	EUR	USD	
436.553	387.506	AstraZeneca PLC	34.295	41.181	Micro Focus International PLC ADR
138.002	122.497	Aviva PLC			

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde
			594.831	594.831
	Frankrijk		257.143	257.143
EUR	EUR		365.851	365.851
39.138	39.138	Alstom SA	147.178	147.178
133.216	133.216	ArcelorMittal	421.695	421.695
451.543	451.543	Atos SE	74.400	74.400
346.661	346.661	AXA SA	114.874	114.874
500.428	500.428	BNP Paribas SA	290.712	290.712
452.620	452.620	Capgemini SE	191.974	191.974
438.373	438.373	Cie de Saint-Gobain	147.739	147.739
421.653	421.653	Cie Generale des Etablissements Michelin	47.568	47.568
78.701	78.701	Credit Agricole SA	206.597	206.597
102.027	102.027	Eiffage SA	70.896	70.896
214.566	214.566	Engie SA	60.860	60.860
135.641	135.641	Essilor International Cie Generale d'Opt	584.156	584.156
458.997	458.997	Eurazeo SA	437.119	437.119
531.597	531.597	Eutelsat Communications SA	131.482	131.482
185.425	185.425	Faurecia	234.695	234.695
104.423	104.423	Hermes International	67.548	67.548
741.198	741.198	Kering	80.599	80.599
87.060	87.060	Lagardere SCA		
101.870	101.870	Legrand SA		Zwitserland
323.437	323.437	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	CHF
228.274	228.274	Pernod Ricard SA	264.604	309.626
34.724	34.724	Peugeot SA	42.176	49.352
192.610	192.610	Safran SA	62.559	73.203
836.693	836.693	Sanofi	65.210	76.305
259.277	259.277	Schneider Electric SE	451.720	528.580
209.266	209.266	Societe Generale SA	228.343	267.196
85.909	85.909	STMicroelectronics NV	313.534	366.882
44.850	44.850	Thales SA	130.869	153.136
635.651	635.651	TOTAL SA	85.721	100.307
523.190	523.190	Ubisoft Entertainment SA	49.974	58.478
164.850	164.850	Unibail-Rodamco SE	111.389	130.341
55.017	55.017	Veolia Environnement SA	100.806	117.958
522.736	522.736	Vinci SA	1.754.275	2.052.765
168.285	168.285	Vivendi SA	1.232.814	1.442.577
			1.128.278	1.320.254
	Duitsland		71.660	83.853
EUR	EUR		72.760	85.140
225.987	225.987	adidas AG	49.923	58.418
1.199.556	1.199.556	Allianz SE	443.136	518.535
740.801	740.801	BASF SE	166.802	195.184
676.936	676.936	Bayer AG	77.543	90.738
181.041	181.041	Bayerische Motoren Werke AG	426.488	499.055
54.530	54.530	Beiersdorf AG	270.708	316.769
72.079	72.079	Commerzbank AG		
140.206	140.206	Continental AG	EUR	EUR
634.299	634.299	Covestro AG	72.576	72.576

Robeco Umbrella Fund I N.V. 66

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
175.546	1.724.172	Telenor ASA	107.489	14.540.000	JXTG Holdings Inc
			176.299	23.848.000	Kajima Corp
	Oostenrijk		247.827	33.523.600	Kao Corp
EUR	EUR		275.743	37.299.850	KDDI Corp
80.153	80.153	Erste Group Bank AG	535.468	72.432.750	Kirin Holdings Co Ltd
268.324	268.324	OMV AG	126.618	17.127.600	Komatsu Ltd
24.153	24.153	Telekom Austria AG	130.814	17.695.200	Kyocera Corp
			344.520	46.603.200	Leopalace21 Corp
	Ierland		225.475	30.500.000	LIXIL Group Corp
EUR	EUR		602.105	81.446.780	Marubeni Corp
115.057	115.057	CRH PLC	404.332	54.694.000	Megmilk Snow Brand Co Ltd
111.452	111.452	Kerry Group PLC	235.418	31.845.000	Miraca Holdings Inc
			105.121	14.219.750	Mitsubishi Chemical Holdings Corp
	Azië		637.466	86.230.100	Mitsubishi Corp
	Japan		149.421	20.212.200	Mitsubishi Electric Corp
EUR	JPY		535.699	72.464.000	Mitsubishi Gas Chemical Co Inc
51.743	6.999.300	Ajinomoto Co Inc	526.618	71.235.680	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc
304.716	41.219.000	Aozora Bank Ltd	514.644	69.616.000	Mitsui & Co Ltd
108.228	14.640.000	Asahi Glass Co Ltd	108.479	14.674.000	Mixi Inc
86.782	11.739.000	Asahi Group Holdings Ltd	263.634	35.661.780	Mizuho Financial Group Inc
98.856	13.372.200	Asahi Kasei Corp	104.323	14.111.800	MS&AD Insurance Group Holdings Inc
125.354	16.956.600	Astellas Pharma Inc	60.900	8.238.000	Nintendo Co Ltd
283.315	38.324.000	Bandai Namco Holdings Inc	111.259	15.050.000	Nippon Electric Glass Co Ltd
197.485	26.713.800	Bridgestone Corp	44.297	5.992.000	Nippon Express Co Ltd
49.324	6.672.000	Brother Industries Ltd	94.037	12.720.400	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp
291.861	39.480.000	Canon Inc	211.617	28.625.400	Nippon Telegraph & Telephone Corp
72.514	9.809.000	Chugai Pharmaceutical Co Ltd	131.771	17.824.680	Nomura Holdings Inc
87.315	11.811.100	Dai Nippon Printing Co Ltd	385.566	52.155.600	NTT DOCOMO Inc
80.748	10.922.800	Dai-ichi Life Holdings Inc	49.409	6.683.600	Obayashi Corp
112.903	15.272.400	Daiichi Sankyo Co Ltd	51.098	6.912.000	Olympus Corp
118.892	16.082.500	Daito Trust Construction Co Ltd	64.582	8.736.000	Omron Corp
163.138	22.067.700	Daiwa House Industry Co Ltd	121.475	16.432.000	Oriental Land Co Ltd/Japan
62.710	8.482.800	Daiwa Securities Group Inc	84.131	11.380.400	Otsuka Holdings Co Ltd
204.985	27.728.300	Denso Corp	196.325	26.556.950	Panasonic Corp
411.849	55.710.900	DMG Mori Co Ltd	499.966	67.630.500	Pola Orbis Holdings Inc
162.564	21.990.000	East Japan Railway Co	167.665	22.680.000	Recruit Holdings Co Ltd
68.086	9.210.000	FUJIFILM Holdings Corp	87.577	11.846.560	Resona Holdings Inc
486.592	65.821.400	Fujitsu Ltd	64.582	8.736.000	Rohm Co Ltd
383.174	51.832.000	GungHo Online Entertainment Inc	427.234	57.792.000	Rohto Pharmaceutical Co Ltd
726.878	98.324.800	Hitachi Ltd	377.633	51.082.500	Sankyu Inc
374.009	50.592.200	Honda Motor Co Ltd	27.494	3.719.100	Santen Pharmaceutical Co Ltd
190.774	25.806.000	House Foods Group Inc	56.842	7.689.000	Sega Sammy Holdings Inc
457.662	61.908.000	Hoya Corp	324.409	43.882.800	Sekisui Chemical Co Ltd
72.913	9.863.000	Inpex Corp	141.940	19.200.300	Seven & i Holdings Co Ltd
469.510	63.510.600	ITOCHU Corp	237.007	32.060.000	Shin-Etsu Chemical Co Ltd
419.700	56.772.900	Japan Post Bank Co Ltd	536.366	72.554.300	Shionogi & Co Ltd
110.795	14.987.200	Japan Post Holdings Co Ltd	108.703	14.704.200	Shiseido Co Ltd
217.425	29.411.100	Japan Tobacco Inc	622.920	84.262.500	Showa Denko KK
74.016	10.012.200	JFE Holdings Inc	102.861	13.914.000	SMC Corp/Japan

Rotterdam, 29 maart 2018

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

Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

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

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2017 en op 31 december 2017 hadden de beleidsbepalers van de directie (tevens 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
Barclays	Aandelen	5.000
BNP Paribas	Aandelen	400
ING Groep NV	Aandelen	221.964
JP Morgan	Aandelen	4.092
KBC Group	Aandelen	180
NN Group NV	Aandelen	8.117
Royal Dutch Shell	Aandelen	990
Unilever	Aandelen	1
Volkswagen	Aandelen	100

Op 31 december 2017	Omschrijving	Aantal
ABN AMRO	Aandelen	1.453
BNP Paribas	Aandelen	400
ING Groep NV	Aandelen	221.964
JP Morgan	Aandelen	4.092
KBC Group	Aandelen	180
Koninklijke Ahold Delhaize	Aandelen	2.210
NN Group NV	Aandelen	11.803
Royal Bank of Scotland	Aandelen	4.500
Royal Dutch Shell	Aandelen	990
Unibail Rodamco	Aandelen	105
Unilever	Aandelen	1
Volkswagen	Aandelen	100



Controleverklaring van de onafhankelijk accountant

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

Verklaring over de in het verslag opgenomen jaarrekening 2017

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Robeco Umbrella Fund I N.V. per 31 december 2017 en van het resultaat en kasstromen over 2017, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2017 van Robeco Umbrella Fund I N.V. (de vennootschap) te Rotterdam gecontroleerd.

De jaarrekening omvat:

- 1 de balans per 31 december 2017;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2017;
- 3 het kasstroomoverzicht over 2017; en
- 4 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 Umbrella Fund I N.V. zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties

(Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Controleaanpak

Samenvatting

MATERIALITEIT

- Materialiteit bepaald op het niveau van de Subfondsen
- 1.0% van het eigen vermogen

KERNPUNT

- Bestaan en waardering van beleggingen

GOEDKEUREND OORDEEL

Materialiteit

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

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

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

Wij hebben met de Raad van Commissarissen en de beheerder en directie van de vennootschap, Robeco Institutional Asset Management B.V. (RIAM) afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven 5% van de berekende



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

materialiteitsbedragen per subfonds rapporteren aan hen alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de controle

Structuur

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

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

De financiële informatie van de subfondsen is opgenomen in de jaarrekening van de vennootschap, waarbij de jaarrekening en bijbehorende toelichtingen van de vennootschap zijn uitgesplitst naar ieder individueel subfonds.

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

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners

Robeco Umbrella Fund I N.V. heeft geen werknemers in dienst en haar portefeuillebeheer, risicobeheer en de financiële- en beleggingenadministratie worden om die reden uitgevoerd door de beheerder, RIAM. Wij zijn verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en significantie van de door RIAM verleende diensten en in het effect ervan op de voor de controle relevante interne beheersing van de vennootschap. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang en zetten wij controlewerkzaamheden op en voeren wij deze uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden die een externe accountant voor RIAM uitvoert op de voor Robeco Umbrella Fund I N.V. relevante administratieve organisatie en interne beheersingsmaatregelen van RIAM en de specifiek daarvoor opgestelde rapportages (zogenaamde ISAE 3402 type II rapportage). Onze controlewerkzaamheden bestaan onder meer uit het bepalen van de minimaal verwachte aanwezige beheersingsmaatregelen bij RIAM en het vaststellen dat deze of vergelijkbare beheersingsmaatregelen bestaan aan de hand van de door de externe accountant

gecertificeerde rapportage. Vervolgens hebben wij de werkzaamheden uitgevoerd ter toetsing van de effectieve werking en de uitkomsten daarvan geëvalueerd.

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

Kernpunt van onze controle

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

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

Bestaan en waardering van de beleggingen

Omschrijving

De beleggingen van de vennootschap bedragen meer dan 97% van het balanstotaal. De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde die wordt bepaald op basis van marktinformatie. De vaststelling van de reële waarde per beleggingscategorie is toegelicht op pagina 25 en 36. De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de vennootschap. Wij schatten het risico op een materiële fout in de waardering van de beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen geheel bestaan uit liquide, beursgenoteerde effecten waarvoor een actieve markt beschikbaar is. Vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel, beschouwen wij het bestaan en de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.

Onze aanpak

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit:

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

Voorts hebben we de toereikendheid van de toelichting op pagina 25 tot en met 37 geëvalueerd.

Onze observatie

Uit onze werkzaamheden is gebleken dat de beleggingen bestaan en dat de door de beheerder uitgevoerde waardering van de beleggingen heeft geresulteerd in een aanvaardbare waardering van de beleggingen in de jaarrekening. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen is toereikend.

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;



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

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

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

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

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

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

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij zijn door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders] op 8 september 2015 benoemd als accountant van Robeco Umbrella Fund I N.V. voor de controle van het (verlengd) boekjaar 2016 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van Organisaties van Openbaar Belang geleverd.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van 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. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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



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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Een verdere beschrijving van onze verantwoordelijkheden ten aanzien van de controle van de jaarrekening is opgenomen in de bijlage bij deze controleverklaring. Deze beschrijving vormt onderdeel van onze controleverklaring.

29 maart 2018

KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA

Bijlage: Beschrijving van onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening



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

Bijlage

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

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

Wij communiceren met de directie en Raad van Commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan het auditcomité op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van Organisaties van Openbaar Belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de directie en Raad van Commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over

alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

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



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