

Robeco Dynamic Mix N.V.

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht
Instelling voor collectieve belegging in effecten
KvK 24322931

Verslag over 2014

Inhoudsopgave

Algemene informatie	4
Kerncijfers per aandelenklasse	5
Verslag van de directie	7
Algemene inleiding	7
Beleggingsresultaat	9
Vermogensontwikkeling	9
Beleggingsbeleid	10
Sustainability investing	11
Risicobeheer	12
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	13
Fund Governance	13
Jaarrekening	15
Balans	15
Winst- en verliesrekening	16
Kasstroomoverzicht	16
<i>Toelichtingen</i>	<i>17</i>
Algemeen	17
Risico's financiële instrumenten	17
Waarderingsgrondslagen	19
Grondslagen resultaatbepaling	20
Toerekening aandelenklassen	20
Toelichting op de balans	21
Toelichting op de winst- en verliesrekening	27
Spreiding van het vermogen	30
Valutatabel	30
Overige gegevens	31
Resultaatbestemming	31
Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten	31
Belangen van bestuurders	32
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	33

Robeco Dynamic Mix N.V.

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

Contactgegevens

Mr. D.H. Cross (secretaris)
Coolsingel 120
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.
Directieleden:
Drs. L.M.T. Boeren
Drs. H.W.D.G. Borrie
Drs. R.M.S.M. Munsters (tot 1 januari 2015)
Drs. H.A.A. Rademaker
Mr. J.B.J. Stegmann (tot 1 januari 2015)

Fondsmanager

Drs. A.J.F.M. Janssen (tot 1 maart 2014)
Drs. L. Daalder (vanaf 1 maart 2014)

Fund agent en betaalkantoor

Rabobank International
Europalaan 44
3526 KS Utrecht

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Rijnzathe 14
3454 PV De Meern

Algemene informatie

Juridische aspecten

Robeco Dynamic Mix N.V. (het “fonds”) is een in Nederland gevestigde beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Sinds 22 juli 2014 is het fonds een instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) als bedoeld in de Richtlijn Beleggingsinstellingen d.d. 20 december 1985 (85/611/EEG). Voor icbe's zijn er ter bescherming van de belegger (onder meer) restricties gesteld aan het beleggingsbeleid.

Aandelenklassen

De gewone aandelen zijn verdeeld over acht series. Een serie wordt steeds aangeduid als een aandelenklasse. Per balansdatum zijn twee series opengesteld; twee series zijn in 2014 opgeheven. Vier series zijn nog niet opengesteld. De vier series genoemd in het jaarverslag betreffen de volgende aandelenklassen:

Aandelenklasse 1: Robeco Dynamic Mix

Aandelenklasse 2: Robeco RTB Dynamic Mix (opgeheven 27 maart 2014)

Aandelenklasse 3: Robeco ROE Dynamic Mix (opgeheven 27 maart 2014)

Aandelenklasse 4: Robeco Dynamic Mix – EUR G.

In het wijzigingsbesluit Financiële Markten 2014 is bepaald dat het Nederlandse distributeurs van beleggingsinstellingen alleen nog onder strenge voorwaarden is toegestaan provisies/distributievergoedingen te ontvangen. In verband daarmee heeft het fonds een aandelenklasse geïntroduceerd met een lagere beheervergoeding (zonder distributievergoeding). In de praktijk betekent dit dat er voor het fonds zowel een aandelenklasse met als een aandelenklasse zonder distributievergoeding beschikbaar is.

Verscheidene Nederlandse distributeurs hebben gebruik gemaakt van de mogelijkheid om aandelen met distributievergoeding (Robeco Dynamic Mix) te verwisselen voor aandelen zonder distributievergoeding (Robeco Dynamic Mix – EUR G). Het moment waarop dit heeft plaatsgevonden, verschilde per distributeur.

Toerekening aandelenklassen

De administratie van het fonds 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 14 tot en met 15 op de jaarrekening.

Fiscale aspecten

Het fonds 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

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%. Een eventueel overschot of tekort komt geheel ten goede aan c.q. ten laste van het fonds.

De aandelenklasse Robeco Dynamic Mix en Robeco Dynamic Mix – EUR G zijn beide genoteerd aan Euronext Amsterdam¹, segment Euronext Fund Service.

Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

Voor Robeco Dynamic Mix N.V. zijn een prospectus en essentiële beleggersinformatie opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Beide documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van het fonds en via www.robeco.nl.

¹ Afhankelijk van de distributeur kan in Robeco Dynamic Mix of Robeco Dynamic Mix – EUR G belegd worden.

Kerncijfers per aandelenklasse

Overzicht 2010 - 2014

Robeco Dynamic Mix	2014	2013	2012	2011	2010	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
- Beurskoers ^{1, 2}	16,3	18,9	14,0	-11,8	22,0	11,2
- Intrinsieke waarde ^{1, 2}	15,5	17,5	15,5	-10,8	21,7	11,2
Dividend in euro's ³	0,40	3,20	0,20	0,40	0,40	
Vermogen ⁷	26	36	152	143	178	

Robeco RTB Dynamic Mix	2014 ⁵	2013	2012	2011 ⁴	Gemiddeld
Performance in % op basis van:					
- Intrinsieke waarde ²	-2,0	18,7	15,6	-2,7	10,2
Dividend in euro's ³	-	4,60	0,60	0,40	
Vermogen ⁷	-	14	11	9	

Robeco ROE Dynamic Mix	2014 ⁵	2013	2012	2011 ⁴	Gemiddeld
Performance in % op basis van:					
- Intrinsieke waarde ²	-2,0	18,7	16,2	-2,4	10,5
Dividend in euro's ³	-	4,60	1,00	0,60	
Vermogen ⁷	-	11	9	8	

Robeco Dynamic Mix - EUR G	2014	2013 ⁶	Gemiddeld
Performance in % op basis van:			
- Beurskoers ^{1, 2}	17,0	5,5	18,4
- Intrinsieke waarde ^{1, 2}	16,3	5,7	18,0
Dividend in euro's ³	0,40	3,20	
Vermogen ⁷	22	6	

¹ Een mogelijk verschil tussen de performance op basis van de beurskoers en de intrinsieke waarde wordt veroorzaakt doordat de laatste beurskoers van de rapportageperiode en de intrinsieke waarde op een verschillend tijdstip worden vastgesteld. De laatste beurskoers van de rapportageperiode wordt vastgesteld op de laatste beursdag van de desbetreffende rapportageperiode, 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 Het dividend heeft betrekking op genoemd boekjaar en wordt uitgekeerd in het daaropvolgend boekjaar. 2014 betreft een op 17 maart 2015 uitbetaald interim dividend.

⁴ Betreft de periode 20 juni 2011 tot en met 31 december 2011.

⁵ Betreft de periode 1 januari 2014 tot en met 27 maart 2014.

⁶ Betreft de periode 3 oktober 2013 tot en met 31 december 2013.

⁷ In miljoenen euro's.

Performance

Performance-overzicht per aandeel¹

EUR x 1

Robeco Dynamic Mix	2014	2013	2012	2011	2010
Opbrengst beleggingen	0,42	0,86	0,52	0,61	0,57
Waardeverandering	6,88	6,12	5,37	-4,48	6,86
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,65	-0,56	-0,50	-0,47	-0,53
Nettoresultaat	6,65	6,42	5,39	-4,34	6,90

Robeco RTB Dynamic Mix	2014³	2013	2012	2011²
Opbrengst beleggingen	0,00	0,92	0,73	-
Waardeverandering	-1,38	9,75	7,27	-1,03
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,05	-0,21	-0,49	-0,23
Nettoresultaat	-1,43	10,46	7,51	-1,26

Robeco ROE Dynamic Mix	2014³	2013	2012	2011²
Opbrengst beleggingen	0,00	0,94	0,73	-
Waardeverandering	-1,40	9,70	7,48	-1,05
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,05	-0,21	-0,17	-0,08
Nettoresultaat	-1,45	10,43	8,04	-1,13

Robeco Dynamic Mix - EUR G	2014	2013⁴
Opbrengst beleggingen	0,49	0,00
Waardeverandering	8,11	2,58
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,43	-0,11
Nettoresultaat	8,17	2,47

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

² Betreft de periode 20 juni 2011 tot en met 31 december 2011.

³ Betreft de periode 1 januari tot en met 27 maart 2014.

⁴ Betreft de periode 3 oktober tot en met 31 december 2013.

Verslag van de directie

Algemene inleiding

Economie

Het jaar 2014 werd gekenmerkt door een zwak en ongelijkmatig herstel van de wereldeconomie. De VS hield de vaart erin en bleef goed overeind, ondanks het afnemende groeitempo elders. Hoewel 2014 het jaar had moeten worden van een geleidelijk maar overtuigend herstel, stelde de groei teleur. De economische groei bleef voor de wereldeconomie op 2,4% steken, waar 3% algemeen verwacht werd.

De eurozone slaagde er niet in te overtuigen. Door geopolitieke onrust werden de kernlanden in het eerste halfjaar geconfronteerd met een afname in het producenten- en consumentenvertrouwen. Door de omstreden annexatie van de Krim door Rusland en het daaropvolgende conflict in Oekraïne is de relatie met het Westen behoorlijk bekoeld en is de onzekerheid toegenomen. De regeringen van de eurozone vorderden maar moeizaam met hun structurele hervormingen en kozen in plaats daarvan voor groeivertragende bezuinigingen. Hoewel er nauwelijks sprake was van hervormingen aan de aanbodzijde van de economie, slaagde de periferie er toch in de concurrentiekracht flink te verbeteren. Vooral Spanje en Ierland maakten een inhaalslag. Mede door de meer gelijkwaardige concurrentie tussen de landen van de eurozone is het systeemrisico in de eurozone in de loop van 2014 afgenomen.

In Japan was het effect op de economie van de btw-verhoging in april 2014 groter dan algemeen werd verwacht. De Japanse economie slaagde er echter niet in zich in het derde kwartaal verder te herpakken. De Japanse premier Abe bevestigde nogmaals zijn mandaat door in december ruimschoots de tussentijdse verkiezingen te winnen en zal het economische hervormingsprogramma 'Abenomics' met nieuw elan voortzetten. Dit hervormingsprogramma leunt inmiddels wel eenzijdig op kwantitatieve verruiming door de Bank of Japan.

De Chinese economie verzwakte in 2014 vanwege een afname van de bbp-groei naar 7,3% in het derde kwartaal. De Chinese autoriteiten hebben extra stimuleringsmaatregelen doorgevoerd om een ongecontroleerde vertraging in oververhitte sectoren als vastgoed te voorkomen. Wij verwachten dat de Chinese economie gecontroleerd zal vertragen. De autoriteiten hebben immers meer dan genoeg buffers om de gevolgen van mogelijke faillissementen te voorkomen.

De hoofdrol in het macro-economische landschap werd niet gespeeld door centrale banken, zoals in de afgelopen jaren, maar door olie. De ontwikkelingen in de oliemarkt dwongen centrale banken per saldo tot monetaire verruiming. In de loop van het jaar daalde de prijs van olie met bijna 50% door een drastische verandering in marktdynamiek. Er ontstond een aanbodoverschot toen er vanuit de onconventionele olievelden in de Verenigde Staten meer toevoer naar de markt kwam. De vertragende wereldwijde macro-economische vraag bracht de oliemarkt in de loop van het jaar nog verder in onbalans. De OPEC, gewoonlijk de nivellerende producent op de oliemarkt, zag in november af van een productieverlaging. Hiermee was de markt op zichzelf aangewezen om het aanbodoverschot en het vraagtekort op elkaar af te stemmen. Het gevolg hiervan was dat de prijs van olie kelderde.

De prijsdaling in olie (en andere grondstoffen) versterkte de disinflatoire trend op de ontwikkelde markten, vooral in de eurozone. In december 2014 kreeg de eurozone voor het eerst sinds 2009 te maken met deflatie, hoewel de kerninflatie met 0,8% positief bleef. De ECB ondernam reeds in september preventieve actie door de beleidsrente te verlagen naar de nulgrens en een negatieve depositorente af te geven voor banken. Ook begon de centrale bank onder meer asset-backed securities te kopen om de dalende inflatie een halt toe te roepen en de inflatiedoelstelling van 'lager dan, maar dicht bij de 2%' te verdedigen.

In de VS beëindigde de Fed het kwantitatieve verruimingsbeleid en bereidde de markten voor op een verhoging van de rente in 2015.

Vooruitzichten voor de aandelenmarkten

2014 was wederom een sterk jaar voor de wereldwijde aandelenmarkten met een totaalrendement van 18,6% voor de MSCI World All Countries Index gemeten in euro's. Deze rendementsontwikkeling werd gedragen door ontwikkelde aandelenmarkten en een stijging van de US dollar ten opzichte van de euro. Opkomende markten bleven met een rendement van 11,4% in euro's achter bij de ontwikkelde markten. Net als in 2013 stegen de koersen harder dan de winstontwikkeling waardoor waarderingen, oftewel de koers/winstverhoudingen van aandelen, verder zijn opgelopen.

De koersontwikkeling werd gedreven door optimisme over de economische groei in de VS, het ruime monetaire beleid in Japan en plannen voor de verruiming van het monetaire beleid in Europa. De beursontwikkelingen in de VS, Europa en Japan liepen uiteen. De VS was de sterkste markt, met een rendement van 13,7% in US dollars. Europa was zwak, met een rendement van 4,9% voor het eurogebied en 1% voor het Verenigd Koninkrijk. De beursstijging in Japan van 8,9% in Japanse yen lag tussen die van Europa en de VS in.

Aandelenkoersen bestaan uit twee delen: de winstontwikkeling en de koers/winstverhouding die beleggers bereid zijn voor die winstontwikkeling te betalen. Wij verwachten dat de winsten van het bedrijfsleven zullen blijven groeien, niet exorbitant, maar tussen de 5 en 10%. Japanse bedrijven zullen daarbij naar verwachting een koppositie innemen. De zwakke yen komt geheel tot uitdrukking in hogere winsten. Ook Europa heeft de rugwind van een zwakke euro, maar tegenwind uit Rusland. In de VS zullen een sterke groei en een lagere olieprijs een positieve invloed op de winstontwikkeling hebben. Amerikaanse consumenten hoeven minder te besteden aan energie en zo valt er geld vrij voor consumentenbestedingen. En dan het tweede deel: wat is de koers/winstverhouding die de belegger bereid is te betalen voor deze winstgroei in 2015 en de jaren erna? Hoe hoger de koers/winstverhouding, des te overtuigender zijn beleggers dat de optimistische winstverwachtingen ook gerealiseerd gaan worden. De waardering van aandelen zegt veel over het heersende sentiment. Maar sentiment heeft de eigenschap snel om te slaan, met name op hoogte- en dieptepunten. Aangezien we licht stijgende winsten en geen crisis verwachten, en er nog voldoende scepsis en pessimisme onder beleggers is te horen, is een daling van de koers/winstverhouding niet waarschijnlijk.

De koers/winstverhouding kan ook dalen als er goede alternatieven voorhanden zijn. De spaarrente en de obligatierente zijn echter laag en om toch een hoger rendement te halen, lijken aandelen nu het enige alternatief. Dat argument – er is niets beters voorhanden – wordt met name gedreven door het monetair beleid van centrale banken. Door de rente laag te houden en schuld papier op te kopen is het rendement op schuld papier zo laag dat veel beleggers gedreven worden richting risicovollere instrumenten, zoals aandelen. Bij een onveranderde koers/winstverhouding en hogere winsten verwachten we een stijging van de aandelenmarkten in 2015. Uiteraard zijn er ook alternatieve scenario's mogelijk die het vooruitzicht op positieve aandelenbeurzen flink in de war kunnen sturen. Stel bijvoorbeeld dat de grootste economieën ter wereld synchroon en onverwacht hard gaan groeien in 2015. Dit zou de rentestanden snel doen stijgen en flinke dalingen op zowel obligatie- als aandelenbeurzen kunnen veroorzaken. Of stel dat de groeivertraging in China harder en sneller komt dan we nu verwachten, dan zou dit een negatieve impuls voor alle bedrijven geven die de afgelopen jaren geprofiteerd hebben van de opkomende Chinese middenklasse.

Vooruitzichten voor de obligatiemarkten

Wij verwachten dat obligaties ook volgend jaar in de greep zullen blijven van het beleid van centrale banken. De ECB heeft besloten over te gaan tot het massaal opkopen van staatsobligaties. In haar streven de balans van de bank weer fors te laten toenemen, lijkt dit een reëel en effectief middel. Voor de net opgestarte opkoopprogramma's voor gedekte obligaties ligt dit, gelet op de beperkte marktliquiditeit, problematischer. De geplande obligatieaankopen betekenen een nieuwe impuls voor staatsleningen uit de Europese periferie. Hoewel het renteverskil ten opzichte van Duitsland al hard is teruggelopen, verwachten wij in dit scenario verdere koersstijgingen van staatsleningen uit landen als Spanje en Italië.

Voor Duitse staatsleningen zijn de verwachtingen gematigd, zeker voor de korter lopende leningen waarvan de rente rond de nul ligt. Tegelijkertijd valt het maar te bezien of de lange rente gaat stijgen. De inflatie zal naar verwachting verder dalen tot rond de nul en een sterk groeiherstel is op korte termijn niet waarschijnlijk. Voortgaande schuldenreductie door overheden en private huishoudens matigt de economische activiteit. Bedrijven blijven terughoudend met investeringen. Wellicht dat de daling van de euro en de energieprijzen enig tegenwicht biedt.

Voor de VS zijn alle ogen gericht op de Fed. Nadat zij in oktober 2014 haar opkoopprogramma heeft beëindigd, is nu de grote vraag wanneer de officiële korte rente wordt verhoogd. Het economisch herstel vordert gestaag, wat zich ook vertaalt in een verder dalende werkloosheid. Tegelijkertijd is er geen sprake van oplopende inflatie. In tegendeel, als gevolg van de sterk gedaalde energieprijzen zal ook in de VS de prijsdruk afnemen. Ondanks de verkrapting op de arbeidsmarkt is van echte looninflatie voorlopig ook nog geen sprake. Niettemin kan een eerste rentestap de volatiliteit op de obligatiemarkt doen toenemen.

De vooruitzichten voor bedrijfsleningen zijn gemengd. Aan de ene kant verwachten wij dat het faillissementsrisico voor de meeste bedrijven uit het universum voorlopig laag zal blijven. In dat licht bezien, is de huidige risico-opslag op bedrijfsleningen vergeleken met die op staatsleningen redelijk te noemen. Aan de andere kant is het mogelijk dat de vraag/aanbod verhoudingen zullen verslechteren. Vooral als de Amerikaanse centrale bank de rente zou verhogen. Dit

speelt met name voor die segmenten van de 'credit-markt' die worden gedomineerd door Amerikaanse emittenten, zoals de markt voor hoogrenderende schuldtitels. Wij hebben mede daarom een voorkeur voor achtergestelde bankleningen, een marktsegment dat nagenoeg geheel bestaat uit Europese emittenten. Mits voldoende aandacht voor de individuele titelselectie biedt deze klasse een aantrekkelijke risicopremie ten opzichte van niet-achtergestelde bankleningen.

Van schuld uit opkomende markten is de glans er het afgelopen jaar wel wat vanaf gegaan, omdat de rendementen achterbleven. Dalende grondstoffenprijzen, achterblijvende hervormingen en verslechterende economische vooruitzichten deden de beleggingscategorie geen goed. Vooruitkijkend verwachten wij geen snelle draai: de hiervóór genoemde uitdagingen zijn nog steeds actueel. Naar de toekomst toe zal het steeds belangrijker worden om land-specifieke keuzes te maken. Op die manier kan gericht geprofiteerd worden van de hogere rentes die de meeste landen uit het universum bieden.

Beleggingsresultaat

Beleggingsresultaat per aandelenklasse

	Koers in EUR x 1 31/12/2014	Koers in EUR x 1 31/12/2013	Uitgekeerd dividend maart/mei ¹ 2014	Beleggingsresultaat verslagperiode ² in %
<i>Aandelenklasse</i>				
Robeco Dynamic Mix			3,20	
- Beurskoers	49,62	45,83		16,3
- Intrinsieke waarde	49,42	45,94		15,5
Robeco RTB Dynamic Mix ³			4,60	
- Intrinsieke waarde	59,72	65,59		-2,0
Robeco ROE Dynamic Mix ³			4,60	
- Intrinsieke waarde	59,67	65,53		-2,0
Robeco Dynamic Mix - EUR G			3,20	
- Beurskoers	58,00	52,73		17,0
- Intrinsieke waarde	57,77	52,85		16,3

¹ Ex-datum.

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

³ Koers per opheffingsdatum, 27 maart 2014.

Vermogensontwikkeling

Gedurende de verslagperiode is het vermogen van het fonds Robeco Dynamic Mix met EUR 19,2 miljoen gedaald tot EUR 47,8 miljoen. Deze afname kan worden verklaard door de volgende posten.

Vermogensmutatiestaat

EUR x duizend	2014
Vermogen begin boekjaar	67.069
Plaatsing eigen aandelen	22.915
Inkoop eigen aandelen	-43.587
Stand einde boekjaar	46.397
Directe beleggingsopbrengsten	407
Kosten	-527
Indirecte beleggingsopbrengsten	6.113
Nettoresultaat	5.993
Dividenduitkering	-4.542
Vermogen einde boekjaar	47.848

Meer informatie is te vinden in de toelichting op het verloop van het eigen vermogen op pagina 24.

Beleggingsbeleid

De strategische beleggingsportefeuille van Robeco Dynamic Mix N.V. bestaat uit liquiditeiten, hedgefondsen, grondstoffen, vastgoedaandelen en aandelen. In het beleggingsbeleid van het fonds staat de langetermijnvisie centraal, met een beleggingshorizon van 3 tot 5 jaar.

In het beheer van het fonds heeft in 2014 een aantal belangrijke wijzigingen plaatsgevonden. Met ingang van 1 maart 2014 is het beheer in handen van Lukas Daalder, als opvolger van Artino Janssen, die het fonds sinds 2004 beheerde. Daarnaast wordt het fonds sinds 22 juli 2014 gereguleerd door de UCITS (in het Nederlands: icbe) regelgeving. Hiervoor is gekozen omdat het de intentie is het fonds te zijner tijd ook in andere landen aan te bieden. De internationale UCITS-regelgeving vergemakkelijkt dat.

De overgang naar de UCITS-regelgeving halverwege 2014 hebben we aangegrepen om de portefeuilles op een groot aantal plaatsen te wijzigen. Enerzijds omdat de UCITS-regelgeving bijvoorbeeld voorschrijft dat de maximale doorbelegging in een ander Robecofonds maximaal 20% mag zijn. Dit betekende dat de belangen in een aantal fondsen moesten worden teruggebracht. Anderzijds was het onze wens om de asset allocatie-beslissingen van het beheerteam van de mixfondsen meer gewicht te laten krijgen in het totale rendement van de mixfondsen. Daarom is gekozen om de spreiding over wereldwijde aandelenfondsen te laten plaatsvinden in fondsen die over het algemeen slechts in geringe mate afwijken van hun benchmark. In de portefeuille hebben we om deze reden Robeco Institutioneel Global Enhanced Index Fonds, het RobecoSAM Quant Sustainable Global Equities en de ETF Ishares MSCI World opgenomen. Het Robeco Institutioneel Global Enhanced Index Fonds behaalde sinds opname in de portefeuille van Robeco Dynamic Mix N.V. een outperformance ten opzichte van MSCI World Index en droeg daarmee positief bij aan het portefeuillerendement.

Een deel van het gewicht in wereldwijd beleggende aandelenfondsen beleggen we in zogenoemde factorfondsen. Bij deze fondsen worden de portefeuilles opgebouwd aan de hand van factormeries zoals lage volatiliteit, momentum en waarde, welke verschillen van de traditionele marktgewogen benadering. We hebben de factorfondsen Robeco Global Conservative Equities, Robeco Momentum Equities en Robeco Quant Value Equities gelijk gewogen in de portefeuille opgenomen.

We geven via Robeco Quant Emerging Markets Equities invulling aan de regio opkomende markten. Gedurende het jaar zijn we voorzichtiger geworden met betrekking tot opkomende landen, resulterend in een onderweging aan het eind van het jaar. Robeco Asian Stars Equities hebben we als accent binnen de regio opgenomen. We vinden binnen opkomende landen Azië het meest aantrekkelijk.

Naast beleggingen in beleggingsfondsen en ETFs hebben we ook gebruik gemaakt van futures op de belangrijkste ontwikkelde markten, enerzijds om de regioverdeling te sturen, anderzijds vanuit tactisch oogpunt. De futurepositie op de Japanse Nikkei-index is van dit laatste een voorbeeld.

Grondstoffen waren in de verslagperiode neutraal gewogen. Het belang in Arden Sage Capital International (een hedgefonds) bevindt zich nog steeds in de afwikkelingsfase. Er resteert nog een klein belang in de portefeuille. Beheerder Arden Sage maakte gedurende het boekjaar bekend op zoek te zijn naar alternatieven voor een versnelde afwikkeling van de resterende posities. Het nadeel van een dergelijke afwikkeling is dat het - ondank het aantrekken van de markt - tot een discount leidt, het voordeel is dat hiermee het geld weer vrij komt om herbelegd te worden. Bij een langdurige afwikkeling had dit deel van de portefeuille naar verwachting geen interessant rendement meer opgeleverd.

Robeco GTAA Fund kende een zwak eerste halfjaar, maar herstelde in de tweede helft van het jaar. Het belang in dit fonds droeg positief bij aan het resultaat. Robeco Property Equities hebben we het gehele jaar onderwogen in portefeuille aangehouden. Aangezien vastgoed beter presteerde dan de wereldwijde aandelenindex, droeg deze positie ten opzichte van de benchmark negatief bij, hoewel de impact gegeven het kleine gewicht beperkt is.

Aangezien de portefeuille halverwege 2014 is aangepast, is de performance van Robeco Dynamic Mix N.V. over het hele jaar ook beïnvloed door de positionering in het eerste halfjaar. In de eerste vier maanden van het jaar was er sprake van een underperformance ten opzichte van de samengestelde referentie-index. Deze werd grotendeels veroorzaakt door het sterke accent op de Aziatische markten, die in de eerste helft van het jaar slechter presteerden dan de wereldwijde index. Inmiddels is het gewicht van Aziatische aandelen in de portefeuille in lijn met de benchmark.

Valutabeleid

In aanvulling op het eventuele actieve valutabeleid in de beleggingsinstellingen waarin het fonds belegt, vindt er in het fonds actief valutabeleid plaats met de euro als basisvaluta. Het fonds kan gebruik maken van valutatermijntransacties om de valutawegingen aan te passen. Het beheer van het valutarisico is onderdeel van het totale risicobeheer van het fonds. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de valutaire verdeling in de Spreiding van het vermogen, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen op pagina 30.

Sustainability investing

Sustainability investing in de fondsen bij Robeco wordt met minimale beperkingen aan het beleggingsuniversum uitgevoerd en bestaat uit een combinatie van effectieve instrumenten:

- uitoefening stemrechten
- engagement
- uitsluitingen
- integratie ESG-factoren¹ in beleggingsprocessen

Uitoefening stemrechten

De beheerder heeft het streven om wereldwijd het stemrecht uit te oefenen op door het fonds gehouden aandelen. De beheerder doet dit vanuit de overtuiging dat 'good corporate governance' op de lange termijn goed is voor de aandeelhouderswaarde. Het corporate governance beleid van de beheerder is gebaseerd op de internationaal geaccepteerde principes van het International Corporate Governance Network (ICGN). De beheerder heeft de opvatting dat lokale wetten en codes voor ondernemingsbestuur, zoals de Corporate Governance Code in Nederland, het leidende kader voor de corporate governance praktijk en het stemgedrag vormen. Deze aanpak is in lijn met de ICGN Global Governance Principles.

Engagement

Engagement is het actief gebruiken van de rechten van beleggers om invloed uit te oefenen op bedrijven. Robeco treedt in actieve dialoog met ondernemingen over verantwoord ondernemerschap en een maatschappelijk verantwoord ondernemingsbeleid. Dit verhoogt naar onze mening op de langere termijn de aandeelhouderswaarde voor onze klanten. Wij hanteren hierbij een geïntegreerde aanpak waarbij kennis van onze beleggingsanalisten, onze sustainability investing research analisten en onze engagement specialisten wordt gecombineerd. Door financiële materialiteit als uitgangspunt te nemen voor onze dialoog streven we ernaar dat de dialoog waarde toevoegt en resulteert in een beter risico-rendement profiel van de aandelen. Hiermee creëren we zowel waarde voor onze klanten als voor de maatschappij.

Uitsluitingen

Het uitsluitingenbeleid van Robeco bestaat uit twee onderdelen. Ten eerste worden ondernemingen uitgesloten die controversiële wapens of essentiële onderdelen daarvan produceren of het merendeel van hun omzet realiseren met de verkoop of transport van deze wapens. Sinds 1 januari 2013 is er nieuwe Nederlandse wetgeving in werking getreden rondom het investeren in clusterunit- bedrijven, en wij baseren ons op deze wet voor wat het niet investeren in deze ondernemingen betreft. Naast het uitsluitingenbeleid van ondernemingen is er ook een beleid voor het uitsluiten van landen. Volgens Robeco is een land controversieel als de regering van het land systematisch de mensenrechten schendt van haar eigen burgers. Deze uitsluitingen hebben betrekking op landengerelateerde beleggingen (bijvoorbeeld staatsobligaties). Ten tweede kan een niet-succesvolle dialoog op termijn leiden tot uitsluiting van een onderneming van het beleggingsuniversum. Het gaat hierbij om een dialoog waarbij wij spreken met ondernemingen over ernstige en structurele schendingen van internationaal breed geaccepteerde richtlijnen voor verantwoord ondernemen. In het bijzonder richt Robeco zich hierbij op het United Nations Global Compact. De uiteindelijke bevoegdheid om ondernemingen en landen op de uitsluitingslijst te plaatsen ligt bij de directie van de Robeco Groep. Robeco Institutional Asset Management B.V. in haar hoedanigheid van beheerder past deze uitsluitingslijst toe.

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

Robeco Dynamic Mix N.V. belegt voornamelijk in fondsen van de Robeco Groep. Robeco streeft ernaar ESG-kwesties op te nemen in beleggingsbeslissingen. Bij de meeste beleggingen is sprake van indirecte integratie van ESG-factoren. Het streven is om de ESG-factoren te integreren voor de volledige portefeuillesamenstelling. In het fondsenselectieproces kan duurzaamheid een beslissende factor zijn. Er kan voor activiteiten van andere vermogensbeheerders worden gekozen als er geen vergelijkbaar Robecoproduct beschikbaar is. Dergelijke fondsen vallen op dit moment buiten de scope van de duurzaamheidsscreening.

¹ ESG staat voor Environmental, Social and Corporate Governance; in het Nederlands: milieu, maatschappij en goed bestuur.

Risicobeheer

Het fonds maakt gebruik van financiële instrumenten. De hiermee samenhangende risico's zijn nader omschreven in de jaarrekening.

Risicobeheer is een integraal onderdeel van het beleggingsproces. Via verschillende systemen worden de belangrijkste risico's, waaronder prijsrisico, tegenpartijrisico en liquiditeitsrisico, gemeten en gemonitord. Daarnaast worden controles uitgevoerd door de onafhankelijke afdeling Group Risk Management, die direct rapporteert aan de CFO. De aanwezigheid van financiële en operationele 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.

Binnen de Robeco Groep is het management in eerste instantie verantwoordelijk voor risicomanagement, als onderdeel van haar dagelijkse activiteiten. De tweedelijns verantwoordelijkheid ligt bij de afdelingen Group Compliance en Group Risk Management, die beleid, methoden en systemen ontwikkelen en onderhouden waardoor het management in staat gesteld wordt om aan zijn verantwoordelijkheid op risicogebied invulling te geven. De afdeling Group Internal Audit voert audits uit waarbij de interne beheersing getoetst wordt. Het Risk Management Committee besluit over riskmanagement beleid en monitort of risico's binnen de gestelde limieten blijven.

De Robeco Groep maakt gebruik van een risicomanagement raamwerk (Robeco Control Framework) 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. Zowel de risico's als de procedures en de maatregelen worden actief gemonitord.

Om operationele risico's te mitigeren is Robeco continu op zoek naar mogelijkheden om processen te vereenvoudigen en complexiteit terug te dringen. Een aantal grote projecten om IT-gerelateerde complexiteit terug te dringen is in 2014 afgerond.

Specifieke aandacht wordt besteed aan de continuïteit van kritieke bedrijfsprocessen. Hiertoe heeft de Robeco Groep maatregelen getroffen om schade als gevolg van onderbreking van haar dienstverlening zoveel mogelijk te beperken. Het Business Continuity Management (BCM) proces draagt zorg voor de continuïteit van kritieke processen en diensten door middel van een gedegen crisisorganisatie en BCM beleid en richtlijnen die gebaseerd zijn op ISO 22301. De BCM voorzieningen en plannen worden regelmatig getest door onder andere crisissimulaties en technische uitwijktesten.

De Robeco Groep heeft op een aantal gebieden haar processen en methodes verbeterd voor het meten en beheersen van financiële risico's.

Op het gebied van marktrisico is de methodologie voor het evalueren van de voorspelkracht van de belangrijkste marktrisicomaatstaven verbeterd. Door regelmatig de voorspelkracht van deze maatstaven te evalueren en de maatstaven indien nodig te verbeteren kunnen marktrisico's nog beter gemeten en gemonitord worden. Daarnaast is er een nieuw type marktrisicorapporten op individueel fondsniveau in gebruik genomen. Deze rapporten maken betere analyses mogelijk van de marktrisicocijfers van de beleggingsfondsen.

Tevens heeft de afdeling Group Risk Management de methodologie voor het meten en beheersen van liquiditeitsrisico verbeterd. Deze verbetering stelt de Robeco Groep beter dan voorheen in staat om inzicht te verkrijgen in de risico's die ontstaan door een combinatie van uittredingsrisico en liquiditeitsrisico van financiële instrumenten.

Bovendien zet de Robeco Groep zich doorlopend in om de gevolgen voor fondsen van een mogelijk faillissement van een tegenpartij verder te beperken. Zo zijn er in 2014 verdere stappen genomen om met nagenoeg alle tegenpartijen van valutatermijncontracten contractuele afspraken te maken over de uitwisseling van onderpand.

Nadere informatie over de specifieke risico's van het fonds is te vinden in de toelichting op de balans op pagina 17 tot en met 19.

Toepasselijke nieuwe regelgeving

Nieuwe regelgeving kan van invloed zijn op de Robeco-fondsen. Dit geldt met name voor de komende wijziging van de Europese richtlijn betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (UCITS-richtlijn). Deze wijzigingsrichtlijn, ook wel aangeduid als UCITS V, zal per 31 maart 2016 van kracht worden. De twee belangrijkste elementen van UCITS V, voor zover van invloed op de Robeco-fondsen, betreffen:

1. Remuneratie: UCITS V bevat 17 principes voor het remuneratiebeleid van de beheerder van de fondsen. Deze principes komen in belangrijke mate overeen met de bestaande principes voor remuneratiebeleid onder de AIFM-richtlijn.
2. Bewaarder: Onder UCITS V worden veel zwaardere eisen gesteld aan de bewaarder. Alleen banken en andere partijen die specifiek hiervoor een vergunning hebben gekregen (waaronder ook beleggingsondernemingen) mogen bewaarder zijn. Ook zijn gedetailleerde voorwaarden geformuleerd waaraan de bewaarder zich moet houden bij het uitvoeren van zijn bewaartak. De ervaringen vanuit de AIFMD, waar een soortgelijke bepaling van toepassing is, hebben geleerd dat toezichhouders kritisch kunnen zijn op de inhoud van deze bewaarovereenkomsten. Verder zijn onder UCITS V strikte voorwaarden gesteld aan de uitbesteding van taken en werkzaamheden door de bewaarder en de daarbij gepaard gaande verantwoordelijkheden en aansprakelijkheden.

Sinds januari 2015 is bij Robeco een projectgroep operationeel die als doel heeft volledige en tijdige compliance met UCITS V te waarborgen.

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. 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. Op grond hiervan verklaren wij als directie voor Robeco Institutional Asset Management B.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Rapportage over de bedrijfsvoering

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.

Fund Governance

Robeco kent "Principles on Fund Governance". Deze beginselen komen in belangrijke mate overeen met de beginselen opgesteld door de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS). Doel van de Principles is het geven van nadere richtlijnen voor de organisatorische opzet en werkwijze van fondsbeheerders of zelfstandige beleggingsinstellingen om waarborgen te scheppen voor de integere uitoefening van het fondsbedrijf en een zorgvuldige dienstverlening. Group Compliance draagt zorg voor doorlopende monitoring van de Principles binnen Robeco. Robeco's Group Internal Audit voert eenmaal per drie jaar een audit uit op de Fund Governance zoals deze binnen Robeco is vormgegeven en geïmplementeerd, en op de aansluiting met de DUFAS Principles on Fund Governance, voor het laatst in juli 2014. Mede naar aanleiding van deze audit is de tekst van Robeco's Principles on Fund Governance op enkele punten aangepast. Deze tekst is te vinden op de website van Robeco.

Daarnaast houdt een van de drie Committees van de Raad van Commissarissen van Robeco Groep N.V. (het Investment Committee) zich in het bijzonder bezig met de fondsen van de gehele Robeco Groep. Deze vergaderingen zijn bijgewoond door leden van de directie van Robeco Groep N.V. en door vertegenwoordigers van beleggingsafdelingen. Besproken werden het productenpalet, de winstgevendheid van de producten, het gevoerde beleggingsbeleid en de performance-ontwikkelingen van de fondsen. Daarbij zijn onder meer de fondspowerances in vergelijking met gestelde performance targets en ratings, zoals die van Morningstar, onderwerp van gesprek geweest. Het Audit & Risk Committee van de Raad van Commissarissen van Robeco Groep N.V. bespreekt onder meer onderwerpen op het gebied van compliance en risk management, in aanwezigheid van leden van de directie van Robeco Groep N.V., de hoofden van de afdelingen Group Internal Audit, Group Compliance en Group Risk Management en van vertegenwoordigers van de onafhankelijke accountant. In deze vergaderingen komen onder meer gerapporteerde incidenten aan de orde alsmede de naar aanleiding daarvan genomen maatregelen, en Group Compliance rapporteert onder meer active en passive breaches ten opzichte van de beleggingsrichtlijnen, indien deze zich hebben voorgedaan.

De beide Committees bestaan elk uit zeven leden, waarvan er zes onafhankelijk zijn (van de aandeelhouders). Ontwikkelingen bij de fondsen van de Robeco Groep komen hierdoor onder de aandacht van de Raad van Commissarissen die belast is met het toezicht op de Robeco Groep.

Rotterdam, 30 april 2015

De directie

Jaarrekening

Balans

Voor resultaatbestemming, EUR x duizend		31/12/2014	31/12/2013
ACTIVA			
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	1	6.327	3.497
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	2	39.570	59.833
Derivaten	3,12	207	297
Som der beleggingen		46.104	63.627
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1.143	582
Vorderingen op gelieerde maatschappijen	4	–	9
Overige vorderingen	5	259	965
		1.402	1.556
Overige activa			
Liquide middelen	6	474	2.099
PASSIVA			
Beleggingen			
Derivaten	3,12	33	11
Kortlopende schulden			
Verplichtingen uit hoofde van effectentransacties		–	–
Schulden aan kredietinstellingen	7	–	5
Schulden aan gelieerde maatschappijen	8	20	–
Overige schulden	9	79	197
		99	202
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		1.777	3.453
Activa minus passiva beleggingen minus kortlopende schulden		47.848	67.069
Samenstelling van het eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	10,11	905	1.284
Agio	10	12.544	29.249
Overige reserves	10	28.405	19.196
Onverdeeld resultaat	10	5,993	17.340
		47.848	67.069
Intrinsieke waarde Robeco Dynamic Mix per aandeel		49,42	45,94
Intrinsieke waarde Robeco RTB Dynamic Mix per aandeel		–	65,59
Intrinsieke waarde Robeco ROE Dynamic Mix per aandeel		–	65,53
Intrinsieke waarde Robeco Dynamic Mix - EUR G per aandeel		57,77	52,85

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

Winst- en verliesrekening

EUR x duizend		2014	2013
Opbrengst beleggingen	13	407	2.138
Waardeveranderingen	1,2,3		
Ongerealiseerd		-4.153	-2.297
Gerealiseerd		10.266	18.754
		6.520	18.595
Kosten	14		
Beheerkosten	15	431	1.111
Service fee	15	50	111
Overige kosten	17	46	33
		527	1.255
Nettoresultaat		5.993	17.340

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend		2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		5.993	17.340
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1,2,3	-6.113	-16.457
Aankopen van beleggingen	1,2,3	-29.863	-11.203
Verkopen van beleggingen	1,2,3	53.441	133.762
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	4,5	73	107
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	8,9	28	-7
		23.559	123.542
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		22.915	17.800
Betaald bij inkoop eigen aandelen		-43.587	-139.843
Dividenduitkering		-4.542	-819
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	5	81	-66
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	9	-126	11
		-25.259	-122.917
Netto kasstroom		-1.700	625
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		80	133
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen		-1.620	758
Liquide middelen begin boekjaar	6	2.099	1.514
Schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar	7	-5	-178
Geldmiddelen begin boekjaar		2.094	1.336
Liquide middelen einde boekjaar	6	474	2.099
Schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar	7	-	-5
Geldmiddelen einde boekjaar		474	2.094

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

Toelichtingen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wft. Het boekjaar van het fonds is gelijk aan het kalenderjaar. De toelichtingen op de eigen aandelen van het fonds betreffen de gewone geplaatste aandelen.

De gewone aandelen zijn verdeeld over acht series. Een serie wordt steeds aangeduid als een aandelenklasse. Per balansdatum zijn twee series opengesteld. Deze series betreffen de volgende aandelenklassen:

Aandelenklasse 1: Robeco Dynamic Mix

Aandelenklasse 4: Robeco Dynamic Mix – EUR G.

Presentatiewijziging

Als gevolg van herziene richtlijnen van de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") is de presentatie van het verloop eigen vermogen in lijn gebracht met de kapitaalstructuur van het fonds met meerdere aandelenklassen. Deze wijziging van presentatie heeft geen gevolgen voor het nettoresultaat en het vermogen van het fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Statutenwijziging

Begin 2014 is besloten om de vennootschap om te zetten in een icbe, waardoor distributie binnen de EU mogelijk is op basis van het hiermee verkregen "Europees paspoort". De gevolgen voor het beleggingsbeleid van het fonds waren beperkt. Om aan de gestelde eisen voor de icbe-status te voldoen, was een wijziging van de statuten noodzakelijk. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 16 mei 2014 is besloten om deze wijziging door te voeren. Deze statutenwijziging is van kracht met ingang van 22 juli 2014. Vanaf die dag is ook de icbe- status van het fonds een feit.

Fusie tussen RIAM, Robeco Securities Lending B.V. en Robeco Direct N.V.

Met ingang van 2 juli 2014 is Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") gefuseerd met Robeco Securities Lending B.V. ("RSL") en Robeco Direct N.V. ("RD"). RIAM heeft de activiteiten van zowel RSL als RD voortgezet. Deze laatste vennootschappen hebben per dezelfde datum opgehouden te bestaan.

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 renterisico, kredietrisico, prijsrisico, concentratierisico en valutarisico. Marktrisico's worden begrensd door middel van limieten op kwantitatieve risicomaatstaven zoals tracking-error, volatiliteit of value-at-risk. Indirect worden hierdoor ook, afhankelijk van het type risicomaatstaf, één, meerdere of alle van de onderliggende risicotypes (renterisico, kredietrisico, prijsrisico, concentratierisico en valutarisico) begrensd.

Renterisico

Schommelingen in interestvoeten kunnen van invloed zijn op de waarde van de vastrentende beleggingen. Renterisico kan worden afgedekt door middel van futures.

Kredietrisico

Een uitgever van een obligatie of ander vastrentend financieel instrument kan tekortschieten in de nakoming van haar financiële verplichtingen. Op grond van zijn beleggingsbeleid kan het fonds beleggen in instrumenten die blootgesteld zijn aan dit zogenaamde kredietrisico. Kredietrisico's kunnen worden begrensd door middel van (relatieve) concentratielimieten op bijvoorbeeld landenconcentraties of (credit) ratingconcentraties.

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.

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. Voor nadere kwantitatieve informatie over het concentratierisico wordt verwezen naar de geografische verdeling en de sectorverdeling in de Spreiding van het vermogen, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen op pagina 30.

Valutarisico

De gehele of een deel van de effectenportefeuille van het fonds kan worden belegd in (financiële instrumenten luidende in) andere valuta's dan de euro. Valutakoersschommelingen kunnen daardoor zowel een negatieve als een positieve invloed hebben op het beleggingsresultaat van het fonds. Valutarisico's kunnen worden afgedekt door middel van valutatermijncontracten en valutaopties. Valutarisico's kunnen worden begrensd door middel van relatieve of absolute valutaconcentratielimieten. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de valutaire verdeling in de Spreiding van het vermogen, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen op pagina 30.

Tegenpartijrisico

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

Tegenpartijrisico

	31/12/2014		31/12/2013	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Ongerealiseerde winst op derivaten	207	0,43	297	0,44
Vorderingen	1.402	2,93	1.556	2,32
Liquide middelen	474	0,99	2.099	3,13
Totaal	2.083	4,35	3.952	5,89

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. Er zijn 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: toe- en uittredingsrisico en liquiditeitsrisico van financiële instrumenten.

Toe- en uittredingsrisico

Toe- en uittredingsrisico's materialiseren zich wanneer door het toe- of 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. Toe- en uittredingsrisico's worden beheerst door middel van het meten van klantconcentraties in het fondsvermogen.

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 voornamelijk in dagelijks verhandelbare financiële instrumenten. Bovendien worden liquiditeitsrisico's van financiële instrumenten begrensd door middel van limieten op het niet liquide deel van de effectenportefeuille.

Risico beleggen in andere beleggingsinstellingen

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

Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") is de beheerder van het fonds. RIAM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM beschikte tot 22 juli 2014 over door de Stichting Autoriteit Financiële Markten ("AFM") verleende vergunningen als bedoeld in artikel 2:67 lid 2 en artikel 2:96 Wft. Per 22 juli 2014 is van rechtswege een AIFMD- vergunning verkregen (artikel 2:65 Wft nieuw). Daarnaast beschikt RIAM over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b Wft) en staat onder toezicht van de AFM. Het fonds is door de beheerder geregistreerd bij de AFM. RIAM is een 100%-dochteronderneming van Robeco Groep N.V. Sinds 1 juli 2013 is Robeco Groep N.V. onderdeel van ORIX.

Gelieerde maatschappijen

Het fonds en de beheerder kunnen gebruik maken van de diensten van en transacties verrichten met aan het fonds gelieerde maatschappijen als bedoeld in het Bgfo, zoals onder meer Robeco Securities Lending B.V. (tot 2 juli 2014), Robeco Direct N.V. (tot 2 juli 2014), Robeco Nederland B.V., tot 1 juli 2013 de Rabobank Groep en vanaf 1 juli 2013 ORIX Corporation. De diensten betreffen het uitvoeren van aan deze maatschappijen 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 maatschappijen: treasury management, derivatentransacties, bewaring van financiële instrumenten, uitlenen van financiële instrumenten, kredietverstrekking, het aan- en verkopen van financiële instrumenten op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit. Alle diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

Tenzij anders vermeld, zijn de in de jaarrekening opgenomen posten gewaardeerd op nominale waarde en luiden de bedragen in duizenden euro's.

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%. Een eventueel overschot of tekort komt geheel ten goede aan c.q. ten laste van het fonds.

Financiële beleggingen

De financiële beleggingen zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde. Voor de aandelen en voor de beleggingen in fondsen van de Robeco Groep wordt de reële waarde bepaald op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. Voor de beleggingen in de fondsen van Arden Sage Capital International geldt dat de waardering is gebaseerd op de waarde per aandeel volgens het gecontroleerde jaarverslag van het betreffende fonds. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waardering gebaseerd op de laatste opgave van de beheerder van het betreffende fonds. Voor de derivaten geschiedt dit bij de futures op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. Voor de valutatermijncontracten wordt gebruik gemaakt van interne waarderingsmodellen en geschiedt de waardering op basis van marktgenoteerde valutakoersen en referentierentes per balansdatum. Voor de opties geschiedt dit op basis van marktnoteringen per balansdatum. De transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen zijn begrepen in de aankoop- c.q. verkoopprijs en worden verantwoord als onderdeel van de waardeveranderingen. De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt.

Presentatie derivaten

Van derivaten wordt de reële waarde in de balans opgenomen. De presentatie van de reële waarde is gebaseerd op de vorderingen en verplichtingen per contract. De vorderingen worden opgenomen onder de financiële beleggingen en de verplichtingen onder de kortlopende schulden. De onderliggende waarden uit hoofde van de derivaten worden niet in de balans opgenomen. Indien van toepassing worden deze toegelicht onder de toelichting Derivaten exposure.

Vreemde valuta

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

Grondslagen resultaatbepaling**Algemeen**

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

Opbrengst beleggingen

Hieronder worden de in het verslagjaar gedeclareerde uitkeringen uit fondsen en rentebaten en -lasten op liquide middelen verantwoord. Met lopende interest per balansdatum wordt rekening gehouden.

Waardeveranderingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten gepresenteerd. Tevens wordt de restitutie van beheervergoeding en service fee op beleggingen in fondsen van de Robeco Groep en Arden Sage verwerkt in de waardeveranderingen.

Toerekening aandelenklassen

De administratie van het fonds 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.

Toelichting op de balans

1 Aandelen

Verloop van de aandelenportefeuille

EUR x duizend	2014	2013
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	3.497	9.146
Aankopen	6.020	1.176
Verkopen	-3.274	-6.818
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:		
Koersresultaten	-50	-36
Valutaresultaten	134	29
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	6.327	3.497

De aandelen zijn hieronder gespecificeerd.

Aandelenoverzicht

EUR x duizend	31/12/2014
Naam	
iShares MSCI World UCITS ETF Inc	4.112
S&P GSCI Capped Component 35/20 THEAM Easy Ucits ETF	2.085
Arden Sage Capital International Class A Unrestricted	128
Arden Sage Capital International Class CR (USD)	2
Totaal	6.327

Voor Arden Sage Capital International Fund Class CR (USD) is instap slechts maandelijks en uitstap slechts eens per kwartaal mogelijk. Voor Arden Sage Capital International Class A (USD) is uitstap afhankelijk van de liquiditeit in het fonds. De beheerkosten en service fee inzake deze beleggingen worden volledig gerestitueerd.

2 Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

Verloop beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

EUR x duizend	2014	2013
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	59.833	160.662
Aankopen	23.843	9.939
Verkopen	-49.018	-125.061
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:		
Koersresultaten	4.912	14.293
Valutaresultaten	-	-
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	39.570	59.833

Hieronder is een overzicht van deze beleggingen opgenomen.

Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

		Reële waarde EUR x duizend		Reële waarde ² EUR x 1		Rendement in %		Lopende kosten ³		
		31/12 2014	31/12 2013	31/12 2014	31/12 2013	2014	2013	2014	2013	
Robeco Capital Growth Funds		4								
Robeco Global Stars Equities Z EUR		7.707	21.289	160,58	135,72	18,3	25,6	0,02	0,03	
RobecoSAM Quant Sustainable Global Equities Z EUR		5	4.117	–	123.53	103.23	19,7	3,2	0,09	0,37
Robeco Quant Emerging Markets Equities Z EUR		2.711	3.160	108,35	96,93	11,8	-6,1	0,11	0,09	
Robeco GTAA Z EUR		1.985	2.356	175,61	160,57	9,4	38,8	0,03	0,06	
Robeco Quant Value Equities Z EUR		6	1.835	–	113,90		13,9		0,07	
Robeco Global Conservative Equities Z EUR		1.819	–	151,15	122,00	23,9	11,4	0,02	0,05	
Robeco Momentum Equities Z EUR		6	1.818	–	115,30		15,3		0,06	
Robeco Asia Pacific Equities Z EUR		1.139	5.793	137,25	118,22	16,1	13,5	0,01	0,04	
Robeco Asian Stars Z EUR		7	575	2.147	123,73	103,79	19,2	3,8	0,05	0,09
Robeco Property Equities Z EUR		534	925	128,73	98,63	30,5	-3,6	0,02	0,03	
Robeco Global Consumer Trends Equities Z EUR		–	3.672	285,20	247,26	15,3	35,0	0,02	0,02	
Robeco Chinese Equities D EUR		–	655	73,24	60,46	21,1	9,6	1,70	1,72	
Overige fondsen Robeco Groep										
Robeco Institutional Global Enhanced Index Fund		8	8.905	–	89,58	75,11	20,7	24,5	0,52	0,62
Robeco		9	6.425	19.836	32,12	28,12	17,6	20,3	1,13	1,13
			39.570	59.833						

¹ Robeco Dynamic Mix N.V. heeft slechts een kapitaalbelang in genoemde fondsen van de Robeco Groep. Er is geen sprake van zeggenschap dan wel invloed op het zakelijk beleid, als gevolg waarvan consolidatie niet aan de orde is.

² Per aandeel/participatie.

³ De beheerkosten en de service fee worden door de beheerder van genoemde fondsen voor beleggingen in Z-aandelen niet in rekening gebracht. Voor de overige beleggingen worden beheerkosten en service fee volledig gerestitueerd aan Robeco Dynamic Mix N.V.

⁴ Dit fonds heeft een UCITS IV-status en staat onder Luxemburgs toezicht. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht is verkrijgbaar op het adres van Robeco Dynamic Mix N.V. Voor dit fonds kan swing pricing van toepassing zijn.

⁵ Introductiedatum van aandelenklasse Z EUR is 29 oktober 2013.

⁶ Introductiedatum van aandelenklasse Z EUR is 25 april 2014.

⁷ Introductiedatum van aandelenklasse Z EUR is 22 februari 2013.

⁸ Dit fonds wordt beheerd door Robeco Institutional Asset Management B.V. en staat niet onder toezicht. Het laatst gepubliceerde jaarverslag is verkrijgbaar op het adres van Robeco Dynamic Mix N.V.

⁹ Dit fonds wordt beheerd door Robeco Institutional Asset Management B.V., die beschikt over een AFM-vergunning op grond van de Wft. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht is verkrijgbaar op het adres van Robeco Dynamic Mix N.V. Het aandeel Robeco N.V. is per 28 januari aandelenklasse Robeco geworden.

Robeco Dynamic Mix N.V. kan dagelijks in- en uitstappen in de hierboven genoemde fondsen tegen de op die dag geldende koersen. De beheerder van Robeco Institutioneel Emerging Markets Fonds brengt bij toetreding of uitbreiding en (gedeeltelijke) beëindiging, ter dekking van de daarmee gepaard gaande transactiekosten, een vergoeding in rekening ten laste van de inbreng- respectievelijk de verkoopwaarde. Voor de overige fondsen zijn geen in- en uitstapkosten van toepassing.

Swing pricing

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

3 Derivaten

Verloop derivaten

EUR x duizend	Valutatermijncontracten		Futures		Totaal	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	20	-53	266	96	286	43
Aankopen	–	–	–	–	–	–
Verkopen	–	–	-652	–	-652	–
Expiraties	-497	88	–	-1.883	-497	-1.795
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	540	-15	497	2.053	1.037	2.038
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	63	20	111	266	174	286

De presentatie van de derivaten in de balans is gebaseerd op de verplichtingen en vorderingen per contract. De onderliggende exposures zijn te vinden in toelichting 12 op pagina 26.

Presentatie derivaten in de balans

EUR x duizend	Onder beleggingen		Onder kortlopende schulden	
	2014	2013	2014	2013
Soort derivaat				
Valutatermijncontracten	83	31	20	11
Futures	124	266	13	0
Totaal	207	297	33	11

4 Vorderingen op gelieerde maatschappijen

Dit betreft vorderingen uit hoofde van restitutie management- en service fee van beleggingen in fondsen van de Robeco Groep.

5 Overige vorderingen

Dit betreft:

Overige vorderingen

EUR x duizend	2014	2013
Terug te vorderen dividendbelasting	62	687
Sub-totaal (beleggingsactiviteiten)	62	687
Vorderingen uit hoofde van plaatsingen eigen aandelen	197	278
Sub-totaal (financieringsactiviteiten)	197	278
Totaal	259	965

6 Liquide middelen

Dit betreft de direct opeisbare banktegoeden.

7 Schulden aan kredietinstellingen

Dit betreft voorschotten in rekening-courant.

8 Schulden aan gelieerde maatschappijen

Dit betreft te betalen beheerkosten en service fee van het fonds.

9 Overige schulden

Dit betreft:

Overige schulden

EUR x duizend	2014	2013
Te betalen kosten	8	–
Sub-totaal (beleggingsactiviteiten)	8	–
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	71	197
Sub-totaal (financieringsactiviteiten)	71	197
Totaal	79	197

10 Eigen vermogen

Samenstelling en verloop eigen vermogen

EUR x duizend	2014	2013
Geplaatst kapitaal Robeco Dynamic Mix		
Stand begin boekjaar	793	3.880
Ontvangen op geplaatste aandelen	60	175
Betaald op ingekochte aandelen	-321	-3.262
Stand einde boekjaar	532	793
Geplaatst kapitaal Robeco RTB Dynamic Mix		
Stand begin boekjaar	208	197
Ontvangen op geplaatste aandelen	27	43
Betaald op ingekochte aandelen	-235	-32
Stand einde boekjaar	-	208
Geplaatst kapitaal Robeco ROE Dynamic Mix		
Stand begin boekjaar	163	165
Ontvangen op geplaatste aandelen	17	20
Betaald op ingekochte aandelen	-180	-22
Stand einde boekjaar	-	163
Geplaatst kapitaal Robeco Dynamic Mix - EUR G		
Stand begin boekjaar	120	-
Ontvangen op geplaatste aandelen	329	126
Betaald op ingekochte aandelen	-76	-6
Stand einde boekjaar	373	120
Agio Robeco Dynamic Mix		
Stand begin boekjaar	9.612	130.856
Ontvangen op geplaatste aandelen	2.592	7.302
Betaald op ingekochte aandelen	-14.464	-133.045
Correctie agio als gevolg van switch naar Robeco Dynamic Mix - EUR G	8.200	4.499
Stand einde boekjaar	5.940	9.612
Agio Robeco RTB Dynamic Mix		
Stand begin boekjaar	10.234	9.533
Ontvangen op geplaatste aandelen	1.643	2.571
Betaald op ingekochte aandelen	-13.761	-1.870
Verrekening agio als gevolg van opheffing	1.884	-
Stand einde boekjaar	-	10.234
Agio Robeco ROE Dynamic Mix		
Stand begin boekjaar	7.821	7.945
Ontvangen op geplaatste aandelen	1.036	1.185
Betaald op ingekochte aandelen	-10.562	-1.309
Verrekening agio als gevolg van opheffing	1.705	-
Stand einde boekjaar	-	7.821
Agio Robeco Dynamic Mix - EUR G		
Stand begin boekjaar	1.582	-
Ontvangen op geplaatste aandelen	17.210	6.378
Betaald op ingekochte aandelen	-3.988	-297
Correctie agio als gevolg van switch uit Robeco Dynamic Mix	-8.200	-4.499
Stand einde boekjaar	6.604	1.582
Overige reserves		
Stand begin boekjaar	19.196	-4.368
Verrekening agio als gevolg van opheffing Robeco RTB Dynamic Mix	-1.884	-
Verrekening agio als gevolg van opheffing Robeco ROE Dynamic Mix	-1.705	-

Samenstelling en verloop eigen vermogen

EUR x duizend	2014	2013
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	12.798	23.564
Stand einde boekjaar	28.405	19.196
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	17.340	24.383
Dividenduitkering Robeco Dynamic Mix	-1.730	-542
Dividenduitkering Robeco RTB Dynamic Mix	-981	-115
Dividenduitkering Robeco ROE Dynamic Mix	-731	-162
Dividenduitkering Robeco Dynamic Mix - EUR G	-1.100	-
Toevoeging overige reserves	-12.798	-23.564
Onverdeeld resultaat boekjaar	5.993	17.340
Stand einde boekjaar	5.993	17.340
Eigen vermogen	47.848	67.069

Na de statutenwijziging van 22 juli 2014 bedraagt het maatschappelijk kapitaal EUR 3.000.000, verdeeld in 2.999.990 gewone aandelen van nominaal EUR 1 en 10 prioriteitsaandelen van elk nominaal EUR 1. De prioriteitsaandelen zijn alle geplaatst. Het maatschappelijk kapitaal van de gewone aandelen is verdeeld over acht series, waarvan er twee zijn opengesteld. In het agio zijn geen kosten opgenomen.

Vermogensmutatiestaat

EUR x duizend	2014	2013
Vermogen begin boekjaar	67.069	172.591
Plaatsing eigen aandelen	22.915	17.800
Inkoop eigen aandelen	-43.587	-139.843
Stand einde boekjaar	46.397	50.548
Opbrengst beleggingen	407	2.138
Beheerkosten	-431	-1.111
Service fee	-50	-111
Kosten van bewaring	-5	-2
Overige kosten	-41	-31
	-120	883
Waardeveranderingen	6.113	16.457
Nettoresultaat	5.993	17.340
Winstuitkering	-4.542	-819
Vermogen einde boekjaar	47.848	67.069

11 Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

	Robeco Dynamic Mix			Robeco RTB Dynamic Mix		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Vermogen in EUR x duizend	26.289	36.434	152.375	0	13.617	10.975
Stand aantal uitstaande aandelen begin boekjaar	793.039	3.880.274	4.160.095	207.606	196.770	177.800
In boekjaar geplaatste aandelen	59.719	175.098	286.605	27.079	42.424	42.909
In boekjaar ingekochte aandelen	-320.852	-3.262.333	-566.426	-234.685	-31.588	-23.939
Aantal uitstaande aandelen	531.906	793.039	3.880.274	0	207.606	196.770
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR x 1	49,42	45,94	39,27	0,00	65,59	55,78
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende het boekjaar	3,20	3,20	0,20	4,60	4,60	0,60

Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

	Robeco Dynamic Mix			Robeco RTB Dynamic Mix	
	Robeco ROE Dynamic Mix			Robeco Dynamic Mix – EUR G	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2014	31/12/2013
Vermogen in EUR x duizend	0	10.657	9.241	21.559	6.361
Stand aantal uitstaande aandelen begin boekjaar	162.614	164.785	163.218	120.352	0
In boekjaar geplaatste aandelen	17.251	19.772	26.899	329.325	126.221
In boekjaar ingekochte aandelen	-179.865	-21.943	-25.332	-76.473	-5.869
Aantal uitstaande aandelen	0	162.614	164.785	373.204	120.352
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR x 1	0,00	65,53	56,08	57,77	52,85
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende het boekjaar	4,60	4,60	1,00	3,20	3,20

12 Derivaten exposure
Valutatermijncontracten

Details van de per balansdatum lopende valutatermijncontracten zijn hieronder opgenomen.

Valutatermijncontracten

Aankopen		Verkopen		Expiratie- datum	Niet-gerealiseerd resultaat EUR x 1
Valuta	Bedrag	Valuta	Bedrag		
GBP	94.243	EUR	119.052	19/01/2015	2.353
USD	3.574.061	EUR	-53.441	20/01/2015	80.878
Totaal					83.231
EUR	1.329.236	JPY	195.739.738	19/01/2015	-19.991
Totaal					-19.991

Futures

Details van de per balansdatum lopende future-contracten zijn in onderstaande tabel vermeld.

Futures

Aankoop / Verkoop	Aantal contracten	Valuta	Soort	Exposure EUR x 1	Niet-gerealiseerd resultaat EUR x 1
A	31	EUR	EURO STOXX 50 XEUR 20-MAR-2015	971.230	23.560
A	39	USD	S & P500 EMINI FUT XCME 20-MAR-2015	3.207.376	100.236
Totaal					123.796
A	19	JPY	NIKKEI 225 (SGX) XSIM 12-MAR-2015	1.151.202	-13.132
Totaal					-13.132

De per balansdatum niet-gerealiseerde resultaten uit hoofde van derivaten zijn verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Opbrengsten

13 Opbrengst beleggingen

Dit betreft:

Opbrengst beleggingen		
EUR x duizend	2014	2013
Ontvangen dividenden	408	2.141
Rente	-1	-3
Totaal	407	2.138

Kosten

14 Lopende kosten

Lopende kosten	Robeco Dynamic Mix			Robeco RTB Dynamic Mix			Robeco ROE Dynamic Mix			Robeco Dynamic Mix - EUR G		
In %	2014	Prospectus	2013	2014	Prospectus	2013	2014	Prospectus	2013	2014	Prospectus	2013 ²
Kostensoort												
Beheerkosten	1,20	1,20	1,20	0,05	0,20	0,20	0,05	0,20	0,20	0,60	0,60	0,60
Service fee	0,10	0,10	0,10	0,02	0,10	0,10	0,02	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Overige kosten	0,03	³	0,01	0,01	³	0,01	0,01	³	0,01	0,03	³	0,01
Overige kosten beleggingsfondsen	0,04	⁴	0,04	0,01	⁴	0,04	0,01	⁴	0,04	0,04	⁴	0,04
Totaal	1,37	1,61 ⁵	1,35	0,09	0,61 ⁵	0,35	0,09	0,61 ⁵	0,35	0,77	1,06 ⁵	0,75

¹ Dit betreft de periode 1 januari 2014 tot en met 27 maart 2014

² Dit betreft de periode 3 oktober 2013 tot en met 31 december 2013. Percentage is geannualiseerd.

³ Voor het totaal van de overige kosten is in het prospectus geen percentage genoemd. Wel is een percentage van maximaal 0,01% voor het bewaarloon en maximaal 0,02% voor de kosten van de fund agent vermeld. Deze kosten zijn in de overige kosten opgenomen.

⁴ Voor deze kosten is in het prospectus geen percentage vermeld.

⁵ Dit betreft het maximum van de som van de oprichtingskosten, de beheervergoeding, de service fee, de brokercommissies en de kosten van bewaring.

Het percentage van de lopende kosten is gebaseerd op het gemiddelde totale vermogen per aandelenklasse. 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 kosten verband houdend met de plaatsingen en opnamen van eigen aandelen. Naast de kosten die direct ten laste van het resultaat komen, zijn in de lopende kosten de kosten opgenomen die indirect via de onderliggende beleggingsfondsen ten laste van het resultaat komen. 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 uit de beheervergoeding voldaan. Uit de beheerkosten van de aandelenklasse Robeco Dynamic Mix worden mede bekostigd de kosten voor het aanbrengen van deelnemers in het fonds. Uit de service fee worden bekostigd de administratie, de kosten voor de externe accountant, overige externe adviseurs, toezichthouders, 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 vanuit de service fee door RIAM betaald. Derhalve zijn er in het resultaat van het fonds geen kosten voor de externe accountant opgenomen. De overige kosten van het fonds bestaan uit bankkosten en, voor zover van toepassing, door derden in rekening gebracht bewaarloon voor bewaring van de effectenportefeuille van het fonds. Robeco Dynamic Mix N.V. ontvangt een volledige restitutie van beheerkosten en service fee van beleggingen in fondsen van de Robeco Groep en Arden Sage van de beheerder van Robeco Dynamic Mix N.V., zodat alleen de overige kosten van deze beleggingen zijn opgenomen in de lopende kosten. Deze overige kosten betreffen bewaarloon, bankkosten, eventuele performance fee en de taxe d'abonnement van de Luxemburgse fondsen.

15 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 %	Robeco Dynamic Mix	Robeco RTB Dynamic Mix	Robeco ROE Dynamic Mix	Robeco Dynamic Mix - EUR G
Beheerkosten	1,20	0,20	0,20	0,60
Service fee ¹	0,10	0,10	0,10	0,10

¹ Voor de aandelenklassen bedraagt de service fee 0,10% per jaar over het vermogen tot EUR 1 miljard, over het vermogen boven EUR 1 miljard 0,08% en over het vermogen boven EUR 5 miljard 0,06%.

16 Performance fee

Robeco Dynamic Mix N.V. is niet onderworpen aan een performance fee.

17 Overige kosten

Dit betreft:

Overige kosten

	2014	2013
Bewaarloon	5	2
Bankkosten	6	4
Kosten plaatsing en opname eigen aandelen	33	27
Totaal	46	33

18 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	2014	2013
Transactiesoort		
Aandelen	4	2
Fondsen Robeco Groep	11	103
Futures	2	3

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

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

De transactiekosten aandelen over de verslagperiode zijn als volgt verdeeld:

Uitsplitsing transactiekosten aandelen

EUR x duizend	
Type transactie	
Orderexecutie	2
Stamp duty	—
Onderzoek via full service	2
Onderzoek via CSA	—
Totaal transactiekosten	4

19 Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de verslagperiode 34% (vorige verslagperiode nihil). 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.

20 Transacties met gelieerde maatschappijen

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

Transacties met gelieerde maatschappijen

Gedeelte van het totaal volume in %	2014	2013
Transactiesoort		
Fondsen Robeco Groep	100,0	100,0
Valutatermijncontracten	0,0	13,2

De bedragen die de beheerder, RIAM, heeft ontvangen aan management en service fee zijn separaat opgenomen in de winst- en verliesrekening.

21 Personeelskosten

Het fonds heeft geen personeel in dienst. Robeco Nederland B.V. is werkgeefster van de voor (het bestuur van) het fonds in Nederland werkzame personen. De beloning van deze personen geschiedt uit de beheerkosten. Het beloningsbeleid van Robeco Nederland B.V. bestaat voor fondsmanagers uit enerzijds het vaste inkomen en anderzijds het variabele inkomen. Het secundaire arbeidsvoorwaardenpakket ligt in lijn met wat gebruikelijk is binnen de financiële dienstverlening. Het variabele inkomen biedt de fondsmanager een beloning voor zijn meerjarige outperformance. De systematiek is gerelateerd aan de outperformance ten opzichte van een vooraf gesteld target. Het trackrecord over een periode van 1 jaar, 3 jaar en 5 jaar wordt meegewogen in de vaststelling van de variabele beloning. Bij de bonusbepaling zijn tevens van belang de mate waarin team en individuele kwalitatieve doelstellingen behaald worden alsmede de mate waarin de Robeco corporate values worden nageleefd. Daarnaast wordt de bijdrage van de fondsmanager aan diverse organisatie doelstellingen meegewogen. Bij goede performance kan de variabele beloning hoger zijn dan het vastgestelde drempelbedrag, waarna de uitbetaling van de variabele beloning gefaseerd plaats vindt over vier of vijf jaar. De nog uitstaande bedragen bewegen mee met de toekomstige bedrijfsresultaten. Conform de Code Banken en Regeling Beheerst Beloningsbeleid wordt de variabele beloning goedgekeurd door de raad van commissarissen van Robeco. De beheerder van het fonds heeft sinds 22 juli 2014 een AIFMD-vergunning. De herziening van het beloningsbeleid conform AIFMD- eisen is per 1 januari 2015 volledig geïmplementeerd. In het jaarverslag over 2015 zal dan ook voor het eerst kwantitatieve informatie worden verstrekt over het gehele boekjaar. Vanwege de verschillende wijzigingen van vergunningen van RIAM gedurende 2014 en daarnaast de fusies van entiteiten met RIAM, zijn in dit jaarverslag geen kwantitatieve cijfers in het jaarverslag opgenomen, aangezien opname van die cijfers geen getrouw beeld zou geven.

Daarmee volgen wij de marktbreed en door toezichthouders gevolgde gedragslijn om alleen kwantitatieve informatie te verstrekken over het gehele boekjaar volgend op de datum van het verkrijgen van de AIFMD vergunning (22 juli 2014).

Spreiding van het vermogen

De spreiding van het vermogen is opgesteld aan de hand van de samenstelling van de beleggingen van de fondsen van de Robeco Groep met inachtneming van het relatieve belang dat Robeco Dynamic Mix N.V. van zijn vermogen belegt in die fondsen.

Verdeling van het vermogen naar beleggingscomponenten

	EUR x 1.000		In %	
	31/12/2014	12/31/2013	31/12/2014	12/31/2013
Aandelen				
- Mature markets	36.336	46.533	75,9	69,4
- Emerging markets	4.776	10.168	10,0	15,1
Hedgefondsen	1.299	571	2,7	0,9
Grondstoffenbeleggingen	2.084	2.926	4,4	4,4
Liquide middelen en geldmarktbeleggingen	1.197	2.094	2,5	3,1
Overige activa en passiva	2.156	4.777	4,5	7,1
Totaal vermogen	47.848	67.069	100,0	100,0

Verdeling van het vermogen naar valuta

	EUR x 1.000		In %	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
CAD	1.497	1.653	3,1	2,5
CHF	1.055	1.636	2,2	2,4
EUR	10.693	10.295	22,3	15,3
GBP	2.473	3.812	5,2	5,7
HKD	1.631	3.618	3,4	5,4
JPY	1.418	3.996	3,0	5,9
USD	24.104	33.771	50,4	50,4
Overige valuta	4.976	8.288	10,4	12,4
Totaal vermogen	47.848	67.069	100,0	100,0

Valutatabel

Valutakoersen

EUR 1	31/12/2014	31/12/2013
AUD	1,4787	1,5402
CAD	1,4016	1,4641
CHF	1,2024	1,2255
GBP	0,7761	0,8320
JPY	145,0790	144,8300
SGD	1,6035	1,7398
USD	1,2101	1,3780

Rotterdam, 30 april 2015

De directie

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Drs. L.M.T. Boeren

Drs. H.W.D.G. Borrie

Drs. H.A.A. Rademaker

Overige gegevens

Resultaatbestemming

Op 17 maart 2015 is een interimdividend uitgekeerd van:

- voor de aandelenklasse Robeco Dynamic Mix een dividend van EUR 0,40 per aandeel (vorig jaar EUR 3,20 per aandeel)
- voor de aandelenklasse Robeco Dynamic Mix – EUR G een dividend van EUR 0,40 per aandeel (vorig jaar EUR 3,20 per aandeel).

De directie stelt voor geen slotdividend over het boekjaar 2014 uit te keren. Dit betekent dat het dividend over 2014 gelijk is aan het op 17 maart 2015 uitgekeerde interimdividend.

Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

Van het aandelenkapitaal van de vennootschap worden 10 prioriteitsaandelen gehouden door Robeco Groep N.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 Groep N.V.:

Drs. R.M.S.M. Munsters, voorzitter

Drs. L.M.T. Boeren

Drs. H.W.D.G. Borrie

Drs. H.A.A. Rademaker

Mr. J.B.J. Stegmann

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2014 respectievelijk 31 december 2014 hadden de bestuurders van het fonds de in onderstaande tabel vermelde totale persoonlijke belangen bij beleggingen van het fonds.

Belangen van bestuurders		
Op 1 januari 2014	Omschrijving	Aantal
Robeco N.V.	aandelen	14.597
	opties	145
	directiezetels	5*
Robeco Capital Growth Funds-		
Robeco Asia-Pacific Equities	aandelen	282
	opties	44
Robeco Asian Stars Equities	aandelen	231
Robeco Chinese Equities	aandelen	66
Robeco Global Consumer Trends Equities	aandelen	305
Robeco GTAA Fund	aandelen	225
Robeco Property Equities	aandelen	1.090
Op 31 december 2014	Omschrijving	Aantal
Robeco N.V.	aandelen	13.080
	directiezetels	5*
Robeco Institutioneel Global Enhanced Index Fonds	directiezetels	5*
Robeco Capital Growth Funds-		
Robeco Asia-Pacific Equities	aandelen	1.493
Robeco Asian Stars Equities	aandelen	280
Robeco Global Conservative Equities	aandelen	287
Robeco GTAA Fund	aandelen	844
Robeco Property Equities	aandelen	1.220

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: De Vergadering van aandeelhouders van Robeco Dynamic Mix N.V.

Verklaring over de jaarrekening 2014

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2014 van Robeco Dynamic Mix N.V. te Rotterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Robeco Dynamic Mix N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat over het boekjaar eindigend op 31 december 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht.

Deze jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2014;
- de winst-en-verliesrekening over 2014;
- de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere 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 Dynamic Mix N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Materialiteit

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 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.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 479.100. Voor de bepaling van de materialiteit is het eigen vermogen als benchmark gehanteerd (1,0%). Het door beleggers geïnvesteerde (eigen) vermogen achten wij voor een beleggingsfonds het meest relevante uitgangspunt voor de bepaling van de materialiteit aangezien de beleggers met name geïnteresseerd zijn in de vermogensaan groei (rendement) van het fonds. Vanwege de waardeveranderingen in de beleggingen is het resultaat inherent volatiel en daardoor een minder geschikte benchmark voor de materialiteit. 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 de raad van commissarissen van Robeco Groep N.V. aangegeven dat wij aan de raad van commissarissen tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven 5% van de materialiteit (EUR 23.955) rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar onze professionele oordeelsvorming het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Waardering van de beleggingen

De beleggingen van Robeco Dynamic Mix N.V. bedragen meer dan 96% van het balanstotaal.

Deze beleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, welke wordt bepaald op basis van in de markt waarneembare prijzen en een inschatting van het management over de liquiditeit van de beleggingen. Voor zover de beleggingen regelmatig verhandeld worden, betreft dit de slotkoers op de beurs waar de belegging wordt verhandeld. Voor zover het om niet regelmatig verhandelde beleggingen gaat, wordt door de directie een marktwaarde geschat. Zodoende is er sprake van een bepaalde mate van schattingsonzekerheid. Dientengevolge beschouwen wij de juiste waardering van deze beleggingen als een kernpunt van onze controle.

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit het vaststellen dat de gehanteerde prijs van de beleggingen tot stand is gekomen conform de voor de betreffende beleggingscategorie gedefinieerde methode. Door het beleid van Robeco Dynamic Mix N.V. om primair te beleggen in beursgenoteerde aandelen is de verwachting dat (vrijwel) altijd de slotkoers op de beurs de basis voor de waardering zal zijn. Wij hebben dit onder andere vastgesteld door het evalueren van de gehanteerde waarderingen van de beleggingen aan de hand van in de markt waarneembare prijzen en liquiditeit. Wij hebben daarvoor eigen waardering specialisten ingeschakeld. In dat kader hebben we vastgesteld dat alle beleggingen in aandelen per 31 december 2014 gewaardeerd kunnen worden op de slotkoers op de beurs en hebben dit geverifieerd met een externe informatiebron.

Onze evaluatie is dat de door de directie uitgevoerde waardering van de beleggingen heeft geresulteerd in een aanvaardbare waardering van de beleggingen in de jaarrekening.

Interne beheersing van de vennootschap

Robeco Dynamic Mix N.V. heeft geen werknemers in dienst en haar portefeuillebeheer, risicobeheer en de financiële- en beleggingenadministratie worden om die reden uitgevoerd door de directie, Robeco Institutional Asset Management B.V. (RIAM). Aangezien Robeco Dynamic Mix N.V. hierdoor afhankelijk is van RIAM voor het genereren van de financiële informatie en het opstellen van de jaarrekening, beschouwen wij dit als een kernpunt van onze controle.

Bij onze controle steunen wij op de werkzaamheden die een onafhankelijke accountant voor RIAM uitvoert op de voor Robeco Dynamic Mix N.V. relevante administratieve organisatie en interne beheersingsmaatregelen van RIAM en de specifiek daarvoor opgestelde ISAE 3402 type II rapportage. Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit het bepalen van de minimaal te verwachten beheersingsmaatregelen en vervolgens het evalueren van de in de rapportage van de controlerend accountant beschreven interne beheersingsmaatregelen, verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking en de uitkomsten daarvan.

Uit onze werkzaamheden is gebleken dat de voor Robeco Dynamic Mix N.V. relevante interne beheersingsmaatregelen binnen de processen van RIAM voldoende effectief hebben gefunctioneerd om te kunnen worden gebruikt in het uitvoeren van onze controle van de jaarrekening van Robeco Dynamic Mix N.V.

Verantwoordelijkheid van de directie en raad van commissarissen voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening en voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht. 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 fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur 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 onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaglegging 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 fouten en fraude ontdekken.

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 gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad van commissarissen 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 raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaringen, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende het jaarverslag en de overige gegevens

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het jaarverslag en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
- dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Benoeming

Wij zijn op basis van het besluit op de Vergadering van aandeelhouders van 16 mei 2014 voor het eerst benoemd als externe accountant van Robeco Dynamic Mix N.V. voor de controle van het boekjaar 2014.

Utrecht, 30 april 2015
KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA