

ROBECO

Robeco ONE

Fonds voor gemene rekening

Verslag over 2014

Inhoudsopgave

Algemene informatie	4
Kerncijfers per subfonds	5
Verslag van de beheerder	6
Algemene inleiding	6
Beleggingsresultaat	8
Vermogensontwikkeling	8
Beleggingsbeleid	8
Sustainability investing	11
Risicobeheer	12
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	13
Fund Governance	13
Jaarrekening	15
Balans	15
Winst- en verliesrekening	16
Kasstroomoverzicht	17
<i>Toelichtingen</i>	<i>18</i>
Algemeen	18
Risico's financiële instrumenten	18
Waarderingsgrondslagen	20
Grondslagen resultaatbepaling	21
Toelichting op de balans	22
Toelichting op de winst- en verliesrekening	29
Spreiding van het vermogen	32
Valutatabel	32
<i>Beleggingsresultaat Robeco Euro Government Bonds ZH EUR</i>	<i>33</i>
<i>Beleggingsbeleid Robeco Euro Government Bonds ZH EUR</i>	<i>33</i>
<i>Effectenportefeuille Robeco Euro Government Bonds</i>	<i>33</i>
<i>Beleggingsresultaat Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR</i>	<i>35</i>
<i>Beleggingsbeleid Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR</i>	<i>35</i>
<i>Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds</i>	<i>36</i>
<i>Beleggingsresultaat Robeco Factor Solution fund</i>	<i>41</i>
<i>Beleggingsbeleid Robeco Factor Solution fund</i>	<i>41</i>
<i>Effectenportefeuille Robeco Factor Solution fund</i>	<i>41</i>
Overige gegevens	42
Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat	42
Voorstel resultaatbestemming	42
Belangen van bestuurders	42
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	43

Robeco ONE

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

Contactgegevens

Coolsingel 120
Postbus 973
NL-3000 AZ Rotterdam
Tel. 010 - 224 1 224
Fax 010 - 411 5 288
Internet: www.robeco.com

Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V.
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)

Bewaarder

Citibank International plc
Schiphol Boulevard 257
1118 BH te Schiphol

Fondsmanagers

Drs. J.S. Blokland
Drs. R.W. van Suijdam

Accountant

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

Algemene informatie

Juridische aspecten

Robeco ONE (het “fonds”) is een beleggingsfonds voor gemene rekening in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het is ingesteld naar Nederlands recht. De subfondsen (Defensief, Neutraal, Offensief) hebben een open-end karakter.

Fiscale aspecten

Het fonds heeft op basis van artikel 6a van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 de status van een vrijgestelde beleggingsinstelling. Dit betekent dat het fonds, onder bepaalde voorwaarden, vrijgesteld is van de heffing van vennootschapsbelasting over de behaalde resultaten. De subfondsen van het fonds doen in beginsel geen dividenduitkeringen. Indien en voor zover er toch een dividenduitkering mocht plaatsvinden, dan is het fonds vrijgesteld voor de inhouding van dividendbelasting op al zijn uitkeringen.

Uitgifte en inkoop participaties

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

Essentiële beleggersinformatie en prospectus

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

Kerncijfers per subfonds

Overzicht 2012 - 2014

Robeco ONE Defensief

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

Robeco ONE Neutraal

	2014	05/10/2012 - 31/12/2013	Gemiddeld
Performance in % op basis van:			
- Intrinsieke waarde	8,4	8,9	7,7
Vermogen in EUR x miljoen	338	271	

Robeco ONE Offensief

	2014	05/10/2012 - 31/12/2013	Gemiddeld
Performance in % op basis van:			
- Intrinsieke waarde	8,6	12,5	9,4
Vermogen in EUR x miljoen	222	175	

Performance-overzicht per aandeel *

EUR x 1	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013
Opbrengst beleggingen	0,01	0,00	0,00	0,02	0,01	0,00
Waardeverandering	9,71	7,58	9,86	10,60	10,47	14,11
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,84	-1,72	-0,85	-1,74	-0,88	-1,76
Nettoresultaat	8,88	5,86	9,01	8,88	9,60	12,35

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

Verslag van de beheerder

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 renteverschil 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 subfonds

	Intrinsieke waarde in EUR x 1 31/12/2014	Intrinsieke waarde in EUR x 1 31/12/2013	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ¹
Subfonds			
Robeco ONE Defensief	115,05	105,92	8,6
Robeco ONE Neutraal	118,10	108,92	8,4
Robeco ONE Offensief	122,25	112,53	8,6

Vermogensontwikkeling

Gedurende de verslagperiode is het samengevoegde vermogen van het fonds met EUR 534,6 miljoen gestegen tot EUR 688,2 miljoen. Deze toename kan worden verklaard door de volgende posten.

Fonds	Vermogen begin boekjaar	Plaatsing eigen aandelen	Inkoop eigen aandelen	Stand einde boekjaar	Directe beleggings- opbrengsten	Kosten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Netto-resultaat	Vermogen einde boekjaar
In EUR x duizend									
Robeco ONE Defensief	88.295	43.901	-12.151	120.045	11	784	9.109	8.336	128.381
Robeco ONE Neutraal	270.897	71.885	-28.368	314.414	-10	2.253	25.980	23.717	338.131
Robeco ONE Offensief	175.436	58.751	-28.679	205.508	19	1.488	17.644	16.175	221.683
Samengevoegd	534.628	174.537	-69.198	639.967	20	4.525	52.733	48.228	688.195

Beleggingsbeleid

Algemeen

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

In december 2014 hebben we de strategische asset mix aangepast op basis van de meest recente beleggingsinzichten. De grootste wijziging is dat de categorie grondstoffen uit de assetmix is gehaald en er nu een ruimere plaats is voor factorbeleggen. Bij factorbeleggen worden aandelen geselecteerd op basis van bepaalde kenmerken zoals aandelen met een lage volatiliteit, ondergewaardeerde aandelen en aandelen met een goed koersmomentum. Door het blootstellen van de portefeuille aan verschillende factoren ontstaat een betere spreiding in vergelijking met een traditioneel marktgewogen portefeuille.

Voor alle drie subfondsen zijn de beleggingsfondsen in grondstoffen in december in zijn geheel verkocht. Daarnaast is het belang in Robeco Global Conservative Equities (één factor) ingeruild voor het Robeco Factor Solutions Fund, dat zijn

beleggingen spreidt over drie factoren. Behalve een belegging in lage volatiliteitsaandelen via Robeco Global Conservative Equities belegt dit fonds ook door in Robeco Momentum Equities en Robeco Quant Value Equities. Naast deze grote wijzigingen in de Robeco ONE portefeuilles zijn er, om de portefeuille in balans te houden, kleine aanpassingen in de overige strategische gewichten doorgevoerd.

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

Robeco ONE Defensief

Binnen dit risicoprofiel wordt er voor een beperkt deel in risicovolle beleggingsinstellingen belegd, zoals aandelenfondsen, en voor een groot deel in minder risicovolle beleggingsinstellingen, zoals obligatiefondsen. Het belang in risicovolle of minder risicovolle beleggingsinstellingen kan worden aangepast om afhankelijk van de marktomstandigheden de beoogde doelstelling te behalen.

Robeco ONE Neutraal

Binnen dit risicoprofiel wordt er voor een behoorlijk deel in risicovolle beleggingsinstellingen belegd, zoals aandelenfondsen, en voor een behoorlijk deel in minder risicovolle beleggingsinstellingen, zoals obligatiefondsen. Het belang in risicovolle of minder risicovolle beleggingsinstellingen kan worden aangepast om afhankelijk van de marktomstandigheden de beoogde doelstelling te behalen.

Robeco ONE Offensief

Binnen dit risicoprofiel wordt er voor een groot deel in risicovolle beleggingsinstellingen belegd, zoals aandelenfondsen, en voor een beperkt deel in minder risicovolle beleggingsinstellingen, zoals obligatiefondsen. Het belang in risicovolle of minder risicovolle beleggingsinstellingen kan worden aangepast om afhankelijk van de marktomstandigheden de beoogde doelstelling te behalen.

Tactisch beleid

Tactisch beleid maakt een belangrijk onderdeel uit van het beleggingsbeleid van de Robeco ONE fondsen. Hieronder volgt een verantwoording van het tactische beleid per subfonds.

Robeco ONE Defensief

Aandelen hebben we gedurende heel 2014 overwogen ten opzichte van het benchmarkgewicht. Tegen het einde van het jaar is de overweging in de categorie aandelen verder aangezet, waarbij we het accent verder hebben gelegd op het gewicht van aandelen in ontwikkelde markten ten opzichte van opkomende markten. Japan is een van de ontwikkelde markten waar we een groot deel van het jaar een accent in hadden via een future op de Nikkei-index. De bijdrage van deze positie was positief.

Een onderdeel van het tactisch beleid gedurende de verslagperiode was de overweging van hoger renderende high yield-obligaties. Na de zomer hebben de overweging iets teruggebracht omdat de risico's opliepen en minder goed gecompenseerd werden met een hogere rentevergoeding. High yield-obligaties presteerden als groep minder goed dan de index van Europese obligaties, die we als referentie-index hanteren.

Obligaties uit opkomende landen hebben we in het eerste halfjaar grotendeels onderwogen gehad vanwege de matige vooruitzichten van deze groep landen, maar hebben we opgehoogd naar een neutrale positie nadat het sentiment rondom deze obligaties verbeterde. Gegeven de problemen in diverse opkomende landen, zoals bijvoorbeeld Rusland, presteerden obligaties uit opkomende landen met name in het tweede halfjaar zwak. Ook bedrijfsobligaties hebben we gedurende het jaar voor minder dan het strategische gewicht in de portefeuille opgenomen. Doordat de risico's van beleggen in deze categorie obligaties inmiddels vergelijkbaar zijn met het risico van beleggen in staatsobligaties, is er met deze categorie weinig extra rendement te behalen. Staatsobligaties zelf hebben we in 2014 voor minder dan een gemiddeld gewicht in de portefeuille aangehouden. Via futureposities hebben we in de portefeuille het accent gelegd op staatsobligaties uit Zuid-Europese landen. Deze positionering droeg positief bij aan het resultaat, omdat de rentes in de Zuid-Europese landen sterker daalden dan in de rest van Europa.

Voor wat betreft het valutabeleid is gedurende een groot deel van de verslagperiode een overweging in dollars aangehouden ten opzichte van de euro. Doordat de dollar sterker werd ten opzichte van de euro droeg deze positie positief bij. Voor de Japanse yen hebben we een deel van het jaar een onderwogen positie gehad, omdat vanwege de

stimulerende maatregelen van de Japanse centrale bank de yen zou gaan verzwakken. Ook deze positie droeg positief bij aan het resultaat.

Robeco ONE Neutraal

Aandelen hebben we gedurende heel 2014 overwogen ten opzichte van het benchmarkgewicht. Tegen het einde van het jaar is de overweging in de categorie aandelen verder aangezet, waarbij we het accent verder hebben gelegd op het gewicht van aandelen in ontwikkelde markten ten opzichte van opkomende markten. Japan is een van de ontwikkelde markten waar we een groot deel van het jaar een accent in hadden via een future op de Nikkei-index. De bijdrage van deze positie was positief.

Een onderdeel van het tactisch beleid gedurende de verslagperiode was de overweging van hoger renderende high yield-obligaties. Na de zomer hebben de overweging iets teruggebracht omdat de risico's opliepen en minder goed gecompenseerd werden met een hogere rentevergoeding. High yield-obligaties presteerden als groep minder goed dan de index van Europese obligaties, die we als referentie-index hanteren.

Obligaties uit opkomende landen hebben we in het eerste halfjaar grotendeels onderwogen gehad vanwege de matige vooruitzichten van deze groep landen, maar hebben we opgehoogd naar een neutrale positie nadat het sentiment rondom deze obligaties verbeterde. Gegeven de problemen in diverse opkomende landen, zoals bijvoorbeeld Rusland, presteerden obligaties uit opkomende landen met name in het tweede halfjaar zwak. Ook bedrijfsobligaties hebben we gedurende het jaar voor minder dan het strategische gewicht in de portefeuille opgenomen. Doordat de risico's van beleggen in deze categorie obligaties inmiddels vergelijkbaar zijn met het risico van beleggen in staatsobligaties, is er met deze categorie weinig extra rendement te behalen. Staatsobligaties zelf hebben we in 2014 voor minder dan een gemiddeld gewicht in de portefeuille aangehouden. Via futureposities hebben we in de portefeuille het accent gelegd op staatsobligaties uit Zuid-Europese landen. Deze positionering droeg positief bij aan het resultaat, omdat de rentes in de Zuid-Europese landen sterker daalden dan in de rest van Europa.

Het defensieve profiel heeft in 2014 een licht hoger rendement (8,6%) behaald dan het Neutrale profiel (8,4%). Een aanzienlijk deel hiervan kan worden verklaard door het rendement op Europese obligaties. In Robeco ONE Defensief is dit gewicht strategisch 35% en bij het neutrale profiel 10%. In de portefeuille hebben we de positionering van het fonds Robeco Euro Government Bonds naar Zuid-Europese staatsobligaties verder aangezet door gebruik te maken van derivaten. Dit leverde door de sterkere daling van de rente in Zuid-Europa substantieel extra rendement op. Het effect werkt bij de gegeven strategische gewichten sterker door in het rendement van het defensieve profiel. Ondanks het hogere gewicht van aandelen in Robeco ONE Neutraal was dit in 2014 dus niet voldoende om dit extra rendement op obligaties te compenseren.

Voor wat betreft het valutabeleid is gedurende een groot deel van de verslagperiode een overweging in dollars aangehouden ten opzichte van de euro. Doordat de dollar sterker werd ten opzichte van de euro droeg deze positie positief bij. Voor de Japanse yen hebben we een deel van het jaar een onderwogen positie gehad, omdat vanwege de stimulerende maatregelen van de Japanse centrale bank de yen zou gaan verzwakken. Ook deze positie droeg positief bij aan het resultaat.

Robeco ONE Offensief

Aandelen hebben we gedurende heel 2014 overwogen ten opzichte van het benchmarkgewicht. Tegen het einde van het jaar is de overweging in de categorie aandelen verder aangezet, waarbij we het accent verder hebben gelegd op het gewicht van aandelen in ontwikkelde markten ten opzichte van opkomende markten. Japan is een van de ontwikkelde markten waar we een groot deel van het jaar een accent in hadden via een future op de Nikkei-index. De bijdrage van deze positie was positief.

Een onderdeel van het tactisch beleid gedurende de verslagperiode was de overweging van hoger renderende high yield-obligaties. Na de zomer hebben de overweging iets teruggebracht omdat de risico's opliepen en minder goed gecompenseerd werden met een hogere rentevergoeding. High yield-obligaties presteerden als groep minder goed dan de index van Europese obligaties, die we als referentie-index hanteren.

Obligaties uit opkomende landen hebben we in het eerste halfjaar grotendeels onderwogen gehad vanwege de matige vooruitzichten van deze groep landen, maar hebben we opgehoogd naar een neutrale positie nadat het sentiment rondom deze obligaties verbeterde. Gegeven de problemen in diverse opkomende landen, zoals bijvoorbeeld Rusland, presteerden obligaties uit opkomende landen met name in het tweede halfjaar zwak. Ook bedrijfsobligaties hebben we gedurende het jaar voor minder dan het strategische gewicht in de portefeuille opgenomen. Doordat de risico's van

beleggen in deze categorie obligaties inmiddels vergelijkbaar zijn met het risico van beleggen in staatsobligaties, is er met deze categorie weinig extra rendement te behalen. Staatsobligaties zelf hebben we in 2014 voor minder dan een gemiddeld gewicht in de portefeuille aangehouden. Via futureposities hebben we in de portefeuille het accent gelegd op staatsobligaties uit Zuid-Europese landen. Deze positionering droeg positief bij aan het resultaat, omdat de rentes in de Zuid-Europese landen sterker daalden dan in de rest van Europa.

Voor wat betreft het valutabeleid is gedurende een groot deel van de verslagperiode een overweging in dollars aangehouden ten opzichte van de euro. Doordat de dollar sterker werd ten opzichte van de euro droeg deze positie positief bij. Voor de Japanse yen hebben we een deel van het jaar een onderwogen positie gehad, omdat vanwege de stimulerende maatregelen van de Japanse centrale bank de yen zou gaan verzwakken. Ook deze positie droeg positief bij aan het resultaat.

Valutabeleid

In principe wordt het valutarisico van de Robeco ONE fondsen (de subfondsen) afgedekt naar de euro. Hierbij wordt rekening gehouden met het eventuele actieve valutabeleid in de beleggingsinstellingen waarin het fonds belegt. De subfondsen zullen hiervoor gebruik maken van valutatermijntransacties om de valutawegingen aan te passen. De subfondsen hebben een actief valutabeleid, waardoor het mogelijk is om het valutarisico tijdelijk niet volledig af te dekken naar de euro. Het beheer van het valutarisico is onderdeel van het totale risicobeheer van de subfondsen. 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 32.

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. De Robeco ONE subfondsen beleggen hoofdzakelijk in fondsen van de Robeco Groep.

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

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

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

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

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 marktriscorapporten op individueel fondsniveau in gebruik genomen. Deze rapporten maken betere analyses mogelijk van de marktriscocijfers 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 18 tot en met 20.

Toepasselijke nieuwe wetgeving

Implementatie AIFM-richtlijn

Op 22 juli 2013 is in Nederland de AIFM-richtlijn (Alternative Investment Fund Managers Directive) geïmplementeerd in de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft"). Een beheerder die op 21 juli 2013 bevoegd was om in het kader van zijn beroep of bedrijf in Nederland alternatieve beleggingsinstellingen (d.w.z. alle collectieve beleggingsvehikels die niet als instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) kwalificeren) te beheren, kon gebruik maken van een overgangsjaar. Dit overgangsjaar hield in dat de Wft-vergunning van die beheerder op 22 juli 2014 automatisch (van rechtswege) is overgegaan in een AIFMD-vergunning. Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") heeft gebruik gemaakt van dit overgangsjaar en heeft om die reden per 22 juli 2014 automatisch een AIFMD-vergunning gekregen.

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 fondsp performances 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 Committee's 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, 17 april 2015

De beheerder

Jaarrekening

Balans

EUR x duizend		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
Voor resultaatbestemming, EUR x duizend		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
ACTIVA									
Beleggingen									
<i>Financiële beleggingen</i>									
Aandelen	1	634	3.782	1.765	18.037	1.124	15.398	3.523	37.217
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	2	119.046	80.230	298.328	237.591	191.421	150.507	608.795	468.328
Derivaten	3,13	273	276	1.290	2.098	1.292	1.864	2.855	4.238
Som der beleggingen		119.953	84.288	301.383	257.726	193.837	167.769	615.173	509.783
Vorderingen									
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1.317	–	4.124	323	2.773	421	8.214	744
Vorderingen op gelieerde maatschappijen	4	24	14	68	53	26	24	118	91
Vorderingen uit hoofde van verstrekte zekerheden	5	–	–	1.225	–	1.125	–	2.350	–
Overige vorderingen	6	695	100	1.656	1.507	1.553	2.461	3.904	4.068
		2.036	114	7.073	1.883	5.477	2.906	14.586	4.903
Overige activa									
Liquide middelen	7	7.333	4.377	33.502	15.388	25.928	6.930	66.763	26.695
PASSIVA									
Beleggingen									
Derivaten	3	789	11	3.420	64	3.067	55	7.276	130
Kortlopende schulden									
Schulden uit hoofde van effectentransacties		–	–	–	500	–	–	–	500
Schulden aan kredietinstellingen	8	–	–	–	620	–	–	–	620
Schulden aan gelieerde maatschappijen	9	75	101	188	307	115	197	378	605
Schulden uit hoofde van ontvangen zekerheden		–	–	–	1.575	–	1.055	–	2.630
Overige schulden	10	77	372	219	1.034	377	862	673	2.268
		152	473	407	4.036	492	2.114	1.051	6.623
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		9.217	4.018	40.168	13.235	30.913	7.722	80.298	24.975
Fondsvermogen	11	128.381	88.295	338.131	270.897	221.683	175.436	688.195	534.628

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

Winst- en verliesrekening

EUR x duizend		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
		2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013
Opbrengsten									
Dividenden		–	–	–	42	–	2	–	44
Rente	14	1	–	-10	–	-4	-4	-13	-4
Gerealiseerde winsten op beleggingen		6.245	19.077	39.970	90.628	30.717	83.717	76.932	193.422
Ongerealiseerde winsten op beleggingen		8.154	5.593	18.652	20.762	12.658	16.675	39.464	43.030
Gerealiseerde verliezen op beleggingen		-4.450	-17.629	-28.328	-82.923	-21.976	-77.082	-54.754	-177.634
Ongerealiseerde verliezen op beleggingen		-840	-677	-4.314	-3.010	-3.755	-2.316	-8.909	-6.003
Overige inkomsten	15	10	–	–	–	23	–	33	–
		9.120	6.364	25.970	25.499	17.663	20.992	52.753	52.855
Kosten	16								
Beheerkosten	17	781	801	2.247	2.321	1.483	1.447	4.511	4.569
Service fee	17	–	641	–	1.856	–	1.157	–	3.654
Overige kosten	18	3	3	6	5	5	4	14	12
		784	1.445	2.253	4.182	1.488	2.608	4.525	8.235
Nettoresultaat		8.336	4.919	23.717	21.317	16.175	18.384	48.228	44.620

Kasstroomoverzicht

		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
Indirecte methode, EUR x duizend		2014	05/10/2012 - 31/12/2013	2014	05/10/2012 - 31/12/2013	2014	05/10/2012 - 31/12/2013	2014	05/10/2012 - 31/12/2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten									
Nettoresultaat		8.336	4.919	23.717	21.317	16.175	18.384	48.228	44.620
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1,2,3	-9.109	-6.364	-25.980	-25.457	-17.644	-20.994	-52.733	-52.815
Aankopen van beleggingen	1,2,3	-59.732	-171.714	-164.405	-493.664	-113.300	-313.998	-337.437	-979.376
Verkopen van beleggingen	1,2,3	33.938	93.700	149.973	260.854	107.803	166.796	291.714	521.350
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	4,5,6	-1.322	-19	-3.796	-1.625	-3.054	-870	-8.172	-2.514
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	9,10	-26	101	-2.823	3.012	-1.137	1.252	-3.986	4.365
		-27.915	-79.377	-23.314	-235.563	-11.157	-149.430	-62.386	-464.370
Kasstroom uit financieringsactiviteiten									
Ontvangen bij plaatsing participaties		43.901	100.273	71.885	278.131	58.751	175.888	174.537	554.292
Betaald bij inkoop eigen participaties		-12.151	-16.897	-28.368	-28.551	-28.679	-18.836	-69.198	-64.284
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	4,5,6	-600	-95	-1.394	-258	483	-2.036	-1.511	-2.389
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	9,10	-295	372	-186	404	-485	862	-966	1.638
		30.855	83.653	41.937	249.726	30.070	155.878	102.862	489.257
Netto kasstroom									
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		16	101	111	605	85	482	212	1.188
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen		2.956	4.377	18.734	14.768	18.998	6.930	40.688	26.075
Liquide middelen begin boekjaar	7	4.377	-	15.388	-	6.930	-	26.695	-
Schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar	8	-	-	-620	-	-	-	-620	-
Geldmiddelen begin boekjaar		4.377	-	14.768	-	6.930	-	26.075	-
Liquide middelen einde boekjaar	7	7.333	4.377	33.502	15.388	25.928	6.930	66.763	26.695
Schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar	8	-	-	-	-620	-	-	-	-620
Geldmiddelen einde boekjaar		7.333	4.377	33.502	14.768	25.928	6.930	66.763	26.075

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

Toelichtingen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wft. Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar. Het fonds is opgericht op 5 oktober 2012. De vergelijkende cijfers in dit verslag hebben derhalve betrekking op de periode 5 oktober 2012 tot en met 31 december 2013.

Per balansdatum waren de volgende participaties uitgegeven:

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

Implementatie AIFM-richtlijn

Op 22 juli 2013 is in Nederland de AIFM-richtlijn (Alternative Investment Fund Managers Directive) geïmplementeerd in de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft"). Een beheerder die op 21 juli 2013 bevoegd was om in het kader van zijn beroep of bedrijf in Nederland alternatieve beleggingsinstellingen (d.w.z. alle collectieve beleggingsvehikels die niet als instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) kwalificeren) te beheren, kon gebruik maken van een overgangsjaar. Dit overgangsjaar hield in dat de Wft-vergunning van die beheerder op 22 juli 2014 automatisch (van rechtswege) is overgegaan in een AIFMD-vergunning. Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") heeft gebruik gemaakt van dit overgangsjaar en heeft om die reden per 22 juli 2014 automatisch een AIFMD-vergunning gekregen.

Presentatiewijziging

Als gevolg van de implementatie van de AIFMD richtlijn is de presentatie van cijfers in de winst- en verliesrekening aangepast. Ook de vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast. De wijziging van presentatie heeft geen gevolgen voor het nettoresultaat en het vermogen van de subfondsen.

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.

Afschaffing service fee

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 is de service fee per 1 januari 2014 voor de Robeco ONE subfondsen afgeschaft. In plaats hiervan zal de distributeur direct een vergoeding in rekening brengen bij de participant.

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.

Prijrisico

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 verdeling van het vermogen naar beleggingscomponenten in de Spreiding van het vermogen, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen op pagina 32.

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 valutarisico verdeling in de Spreiding van het vermogen, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen op pagina 32.

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

Subfondsen	31/12/2014						31/12/2013					
	Ongerealiseerde winst op derivaten		Vorderingen		Liquide middelen		Ongerealiseerde winst op derivaten		Vorderingen		Liquide middelen	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Robeco ONE Defensief	273	0,2	2.036	1,6	7.333	5,7	276	0,3	114	0,1	4.377	5,0
Robeco ONE Neutraal	1.290	0,4	7.073	2,1	33.502	9,9	2.098	0,8	1.883	0,7	15.388	5,7
Robeco ONE Offensief	1.292	0,6	5.477	2,5	25.928	11,7	1.864	1,1	2.906	1,7	6.930	4,0

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. Op balansdatum zijn geen tegenpartijen met een blootstelling van meer dan 5% van het subfondsvermogen.

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 splitsen: 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.

Uitgifte en inkoop participaties

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

Financiële beleggingen

De financiële beleggingen zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde. Voor de aandelen, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en de beleggingen in beleggingsfondsen van de Robeco Groep of andere aanbieders wordt de reële waarde bepaald op basis van de

beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. Voor de derivaten wordt bij de valutatermijncontracten gebruik gemaakt van interne waarderingsmodellen en geschiedt de waardering op basis van marktgenoteerde valutakoersen en referentierentes per balansdatum. Bij de futures geschiedt dit op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. Voor deposito's wordt de reële waarde bepaald op basis van marktgenoteerde valutakoersen en referentierentes per balansdatum, waarbij ook gebruik wordt gemaakt van interne waarderingsmodellen. Deposito's met een looptijd korter dan 1 jaar worden gewaardeerd op nominale waarde. De transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen zijn begrepen in de aankoop- c.q. verkoopprijs en worden verantwoord als onderdeel van de waardeveranderingen. 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 exposures.

Vreemde valuta

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

Grondslagen resultaatbepaling

Algemeen

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

Opbrengst beleggingen

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

Waardeveranderingen

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

Toelichting op de balans

1 Aandelen

Verloop van de aandelenportefeuille

	2014	Robeco ONE Defensief	2014	Robeco ONE Neutraal	2014	Robeco ONE Offensief
		05/10/2012- 31/12/2013		05/10/2012- 31/12/2013		05/10/2012- 31/12/2013
EUR x duizend						
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	3.782	–	18.037	–	15.398	–
Aankopen	1.709	6.134	5.100	27.978	4.176	23.164
Verkopen	–4.687	–1.453	–20.572	–6.151	–17.757	–4.790
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:						
Koersresultaten	–170	–898	–800	–3.786	–693	–2.973
Valutaresultaten	–	–1	–	–4	–	–3
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	634	3.782	1.765	18.037	1.124	15.398

De aandelen zijn hieronder gespecificeerd.

Aandelenoverzicht

Per 31 december 2014	iShares MSCI World UCITS ETF DIST	
	Aantal	Reële waarde EUR x duizend
Robeco ONE Defensief	21.027	634
Robeco ONE Neutraal	58.563	1.765
Robeco ONE Offensief	37.288	1.124
Totaal	116.878	3.523

2 Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

Verloop beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	2014	05/10/2012- 31/12/2013	2014	05/10/2012- 31/12/2013	2014	05/10/2012- 31/12/2013
EUR x duizend						
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	80.230	–	237.591	–	150.507	–
Aankopen	57.170	165.580	154.114	465.686	104.231	290.834
Verkopen	–29.251	–91.530	–127.020	–249.520	–88.088	–157.099
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:						
Koersresultaten	10.733	6.259	32.674	21.998	24.070	17.120
Valutaresultaten	164	–79	969	–573	701	–348
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	119.046	80.230	298.328	237.591	191.421	150.507

Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

Reële waarde, EUR x duizend		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Rorento DH EUR	3	12.189	3.577	23.548	11.522	–	–
Robeco Factor Solution Fund	5,6	9.974	–	52.673	–	51.035	–
Robeco Capital Growth Funds	4						
Robeco Active Quant Emerging Markets Equities Z EUR		688	2.406	4.867	14.741	5.934	14.425
Robeco Asia-Pacific Equities Z EUR		1.564	1.187	8.513	5.107	8.205	3.581
Robeco Emerging Conservative Equities Z EUR		688	1.013	6.294	6.013	6.871	5.799
Robeco Emerging Debt Z USD		1.307	1.004	7.743	6.031	8.005	3.863
Robeco Emerging Lux-o-rente Local Currency Z EUR		1.415	669	7.564	4.005	7.955	2.554
Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR	5	27.034	20.309	54.956	44.735	12.031	15.170
Robeco Euro Government Bonds ZH EUR	5	46.514	27.587	39.641	16.861	–	–
Robeco European Conservative Equities Z EUR		5.066	2.146	26.154	14.107	25.099	13.680
Robeco Global Conservative Equities Z EUR		–	5.494	–	30.438	–	28.197
Robeco Global Consumer Trends Equities Z EUR		1.320	1.144	5.090	3.204	4.499	3.763
Robeco Global Stars Equities Z EUR		–	823	–	6.277	–	4.118
Robeco High Yield Bonds OIH EUR		2.027	2.632	8.461	10.628	8.159	5.668
Robeco High Yield Bonds ZH EUR		3.026	5.376	12.959	21.240	12.236	11.413
Robeco Property Equities Z EUR		0	–	6.812	10.088	10.096	6.486
Robeco US Premium Equities Z EUR		6.234	4.863	33.053	32.594	31.296	31.790
Totaal		119.046	80.230	298.328	237.591	191.421	150.507

Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

	Reële waarde1 EUR x 1	31/12/2013	Rendement in % ²	Lopende kosten in %		
	31/12/2014		2014	05/10/2012- 31/12/2013	2014	05/10/2012- 31/12/2013
Rorento DH EUR	57,44	54,01	6,4	–0,6	0,83	0,79
Robeco Factor Solution Fund	117,17	0,00	17,2	0,0	0,76 ⁶	0,00
Robeco Capital Growth Funds						
Robeco Active Quant Emerging Markets Equities Z EUR	114,58	102,13	12,2	–5,7	0,07	0,09
Robeco Asia-Pacific Equities Z EUR	137,25	118,22	16,1	13,5	0,01	0,04
Robeco Emerging Conservative Equities Z EUR	126,52	108,74	16,4	–1,9	0,07	0,08
Robeco Emerging Debt Z USD	89,72	94,47	–5,0	–9,5	0,04	0,05
Robeco Emerging Lux-o-rente Local Currency Z EUR	97,41	90,29	7,9	–9,7	0,07	0,18
Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR	148,86	138,10	7,8	3,5	0,02	0,03
Robeco Euro Government Bonds ZH EUR	161,57	141,88	13,9	2,7	0,02	0,02
Robeco European Conservative Equities Z EUR	153,30	135,20	13,4	20,0	0,02	0,03
Robeco Global Conservative Equities Z EUR	151,15	122,00	23,9	11,4	0,02	0,05
Robeco Global Consumer Trends Equities Z EUR	285,31	247,26	15,4	35,0	0,02	0,02
Robeco Global Stars Equities Z EUR	160,58	135,72	18,3	25,6	0,02	0,03
Robeco High Yield Bonds OIH EUR	123,79	123,42	0,3	9,2	0,59	0,59
Robeco High Yield Bonds ZH EUR	172,12	165,26	4,2	8,1	0,01	0,02
Robeco Property Equities Z EUR	128,73	98,63	30,5	–3,6	0,02	0,03
Robeco US Premium Equities Z EUR	168,46	131,42	28,2	33,4	0,01	0,03

¹ Per aandeel/ participatie.

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

³ Dit fonds heeft een UCITS IV-status en staat onder Luxemburgs toezicht. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht zijn verkrijgbaar op het adres van Robeco ONE.

⁴ Onderdeel van het paraplu-fonds Robeco Capital Growth Funds. Dit fonds heeft een UCITS IV-status en staat onder Luxemburgs toezicht. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht zijn verkrijgbaar op het adres van Robeco ONE.

⁵ Een toelichting op dit resultaat en een overzicht van de beleggingsportefeuille is achter in dit verslag opgenomen.

⁶ Dit fonds wordt beheerd door Robeco Institutional Asset Management B.V. en staat niet onder toezicht. Het fonds is opgericht op 29 april 2014 en heeft een verlengd boekjaar tot 31 december 2015, een jaarverslag is derhalve nog niet beschikbaar. De Lopende kosten zijn een schatting op basis van de vaste beheerkosten en de maximale overige kosten..

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

Swing pricing

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

3 Derivaten

Verloop derivaten

EUR x duizend	Robeco ONE Defensief					
	Valutatermijncontracten		Futures		Totaal	
	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	265	–	–	–	265	–
Aankopen	–	–	11	–	11	–
Verkopen	–	–	–	–	–	–
Expiraties	842	–717	–	–	842	–717
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	–1.490	982	–144	–	–1.634	982
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	–383	265	–133	–	–516	265

EUR x duizend	Robeco ONE Neutraal					
	Valutatermijncontracten		Futures		Totaal	
	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	1.907	–	127	–	2.034	–
Aankopen	–	–	–	–	–	–
Verkopen	–	–	–2.381	–	–2.381	–
Expiraties	5.191	–5.089	–	–94	5.191	–5.183
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	–9.252	6.996	2.278	221	–6.974	7.217
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	–2.154	1.907	24	127	–2.130	2.034

EUR x duizend	Robeco ONE Offensief					
	Valutatermijncontracten		Futures		Totaal	
	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	1.654	–	155	–	1.809	–
Aankopen	–	–	–	–	–	–
Verkopen	–	–	–1.958	–	–1.958	–
Expiraties	4.893	–4.287	–	–620	4.893	–4.907
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	–8.549	5.941	2.030	775	–6.519	6.716
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	–2.002	1.654	227	155	–1.775	1.809

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

Presentatie derivaten in de balans

EUR x 1.000	Robeco ONE Defensief				Robeco ONE Neutraal			
	Onder beleggingen		Onder kortlopende schulden		Onder beleggingen		Onder kortlopende schulden	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Soort derivaat								
Valutatermijncontracten	198	276	581	11	910	1.971	3.064	64
Futures	75	–	208	–	380	127	356	–
Totaal	273	276	789	11	1.290	2.098	3.420	64

EUR x 1.000	Robeco ONE Offensief				Samengevoegd			
	Onder beleggingen		Onder kortlopende schulden		Onder beleggingen		Onder kortlopende schulden	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Soort derivaat								
Valutatermijncontracten	927	1.709	2.930	55	2.035	3.956	6.575	130
Futures	365	155	137	–	820	282	701	–
Totaal	1.292	1.864	3.067	55	2.855	4.238	7.276	130

4 Vorderingen op gelieerde maatschappijen

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

5 Vorderingen uit verstrekte zekerheden

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

6 Overige vorderingen

Dit betreft:

Overige vorderingen								
In EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Te betalen kosten	–	5	–	–	–	–	–	5
Vorderingen uit hoofde van callgelden	–	–	–	1.249	–	425	–	1.674
Overige	–	–	4	–	–	–	4	–
Subtotaal (beleggingsactiviteiten)	–	5	4	1.249	–	425	4	1.679
Schulden uit hoofde van ingekochte participaties	695	95	1.652	258	1.553	2.036	3.900	2.389
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	695	95	1.652	258	1.553	2.036	3.900	2.389
Totaal	695	100	1.656	1.507	1.553	2.461	3.904	4.068

7 Liquide middelen

Dit betreft de directe opeisbare banktegoeden en callgelden.

8 Schulden aan kredietinstellingen

Dit betreft debetstanden op bankrekeningen.

9 Schulden aan gelieerde maatschappijen

Dit betreft te betalen beheerkosten van het fonds.

10 Overige schulden

Dit betreft:

Overige schulden								
In EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Schulden uit hoofde van callgelden	–	–	1	630	–	–	1	630
Subtotaal (beleggingsactiviteiten)	–	–	1	630	–	–	1	630
Schulden uit hoofde van ingekochte participaties	77	372	218	404	377	862	672	1.638
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	77	372	218	404	377	862	672	1.638
Totaal	77	372	219	1.034	377	862	673	2.268

11 Fondsvermogen

Samenstelling en verloop fondsvermogen

EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013
Geplaatst kapitaal								
Stand begin boekjaar	88.295	–	270.897	–	175.436	–	534.628	–
Ontvangen op geplaatste participaties	43.901	100.273	71.885	278.131	58.751	175.888	174.537	554.292
Betaald op ingekochte participaties	–12.151	–16.897	–28.368	–28.551	–28.679	–18.836	–69.198	–64.284
Nettoresultaat	8.336	4.919	23.717	21.317	16.175	18.384	48.228	44.620
Stand einde boekjaar	128.381	88.295	338.131	270.897	221.683	175.436	688.195	534.628

12 Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Vermogen in EUR x duizend	128.381	88.295	338.131	270.897	221.683	175.436
Aantal uitstaande participaties	1.115.839	833.624	2.863.051	2.487.147	1.813.320	1.558.992
Intrinsieke waarde per participatie in EUR x 1	115,05	105,92	118,10	108,92	122,25	112,53

13 Derivaten exposures

Valutatermijncontracten

Details van de per balansdatum lopende valutatermijncontracten zijn in de onderstaande tabel vermeld.

Valutatermijncontracten

Aankopen		Verkopen		Expiratie- datum	Niet-gerealiseerd resultaat EUR x 1
Valuta	Bedrag	Valuta	Bedrag		
Robeco ONE Defensief					
AUD	2.454.944	EUR	1.632.369	06/01/2015	27.104
CAD	899.428	EUR	635.517	06/01/2015	6.119
EUR	1.130.852	AUD	1.642.459	06/01/2015	20.595
EUR	552.000	AUD	812.484	06/01/2015	2.783
EUR	1.146.112	CHF	1.377.333	04/02/2015	321
GBP	2.018.557	EUR	2.574.267	06/01/2015	26.604
HKD	6.184.679	EUR	653.394	06/01/2015	5.676
USD	16.394.746	EUR	13.439.524	06/01/2015	108.929
Totaal					198.131
EUR	1.628.356	AUD	2.454.944	04/02/2015	−27.234
EUR	634.899	CAD	899.428	04/02/2015	−6.200
EUR	640.182	CAD	899.428	06/01/2015	−1.453
EUR	1.358.033	GBP	1.077.172	06/01/2015	−29.882
EUR	2.572.856	GBP	2.018.557	04/02/2015	−26.982
EUR	1.200.000	GBP	941.385	06/01/2015	−12.955
EUR	648.000	HKD	6.184.679	06/01/2015	−11.070
EUR	653.095	HKD	6.184.679	06/01/2015	−5.834
EUR	1.585.980	JPY	232.999.517	04/02/2015	−20.130
EUR	10.197.499	USD	12.675.175	06/01/2015	−277.138
EUR	13.435.239	USD	16.394.746	04/02/2015	−110.106
EUR	3.022.000	USD	3.719.571	06/01/2015	−51.816

Valutatermijncontracten					
Aankopen		Verkopen		Expiratie- datum	Niet-gerealiseerd resultaat EUR x 1
Valuta	Bedrag	Valuta	Bedrag		
Totaal					-580.800
Robeco ONE Neutraal					
AUD	4.430.354	EUR	2.945.880	06/01/2015	48.914
CAD	3.142.037	EUR	2.220.095	06/01/2015	21.375
EUR	6.487.850	AUD	9.423.011	06/01/2015	118.159
EUR	5.689.073	CHF	6.836.809	04/02/2015	1.591
GBP	10.210.687	EUR	13.021.693	06/01/2015	134.572
HKD	36.487.698	EUR	3.854.826	06/01/2015	33.486
USD	83.112.709	EUR	68.131.292	06/01/2015	552.211
Totaal					910.308
AUD	4.992.658	EUR	3.392.000	06/01/2015	-17.104
CAD	2.355.756	EUR	1.685.000	06/01/2015	-4.447
EUR	2.938.639	AUD	4.430.354	04/02/2015	-49.149
EUR	2.217.939	CAD	3.142.037	04/02/2015	-21.660
EUR	3.913.140	CAD	5.497.793	06/01/2015	-8.883
EUR	13.014.556	GBP	10.210.687	04/02/2015	-136.484
EUR	4.771.000	GBP	3.742.788	06/01/2015	-51.508
EUR	8.154.328	GPB	6.467.898	06/01/2015	-179.430
EUR	3.823.000	HKD	36.487.698	06/01/2015	-65.312
EUR	3.853.057	HKD	36.487.698	04/02/2015	-34.418
EUR	8.531.716	JPY	1.253.411.576	04/02/2015	-108.288
EUR	66.045.517	USD	82.116.967	06/01/2015	-1.815.114
EUR	68.109.573	USD	83.112.709	04/02/2015	-558.178
EUR	809.000	USD	995.742	06/01/2015	-13.871
Totaal					-3.063.846
Robeco ONE Offensief					
AUD	4.568.840	EUR	3.037.965	06/01/2015	50.443
CAD	3.093.375	EUR	2.185.712	06/01/2015	21.044
EUR	5.040.783	AUD	7.321.278	06/01/2015	91.804
EUR	5.469.094	CHF	6.572.451	04/02/2015	1.529
EUR	2.500.000	SEK	23.173.610	07/01/2015	53.706
GBP	9.912.343	EUR	12.641.214	06/01/2015	130.641
HKD	37.804.806	EUR	3.993.975	06/01/2015	34.695
SEK	23.173.610	EUR	2.445.060	07/01/2015	1.234
USD	81.624.970	EUR	66.911.724	06/01/2015	542.326
Totaal					927.422
AUD	2.752.438	EUR	1.870.000	06/01/2015	-9.429
CAD	1.600.796	EUR	1.145.000	06/01/2015	-3.022
EUR	3.030.497	AUD	4.568.840	04/02/2015	-50.685
EUR	2.183.589	CAD	3.093.375	04/02/2015	-21.325
EUR	3.341.149	CAD	4.694.171	06/01/2015	-7.585
EUR	6.998.835	GBP	5.551.378	06/01/2015	-154.004
EUR	12.634.286	GBP	9.912.343	04/02/2015	-132.496
EUR	5.559.000	GBP	4.360.964	06/01/2015	-60.015
EUR	3.961.000	HKD	37.804.806	06/01/2015	-67.669
EUR	3.992.142	HKD	37.804.806	04/02/2015	-35.661
EUR	8.652.003	JPY	1.271.083.205	04/02/2015	-109.815

Valutatermijncontracten

Aankopen		Verkopen		Expiratie- datum	Niet-gerealiseerd resultaat EUR x 1
Valuta	Bedrag	Valuta	Bedrag		
EUR	2.444.470	SEK	23.173.610	04/02/2015	-1.445
EUR	59.948.768	USD	74.514.460	06/01/2015	-1.629.228
EUR	66.890.394	USD	81.624.970	04/02/2015	-548.186
EUR	5.777.000	USD	7.110.510	06/01/2015	-99.053
Totaal					-2.929.618

Futures

Details van de per balansdatum lopende futures zijn in de onderstaande tabel vermeld.

Futures

Aankoop / Verkoop	Aantal	Valuta	Soort	Exposure EUR x 1	Niet-gerealiseerd resultaat EUR x 1
Robeco ONE Defensief					
A	29	USD	S&P500 EMINI FUT XCME 20-MAR-2015	2.384.972	74.534
Totaal					74.534
V	66	EUR	EURO-BUND FUTURE XEUR 06-MAR-2015	10.106.640	-180.780
A	40	JPY	NIKKEI 225 (SGX) XSIM 12-MAR-2015	2.423.508	-27.571
Totaal					-208.351
Robeco ONE Neutraal					
A	148	USD	S&P500 EMINI FUT XCME 20-MAR-2015	12.551.961	380.381
Totaal					380.381
V	78	EUR	EURO-BUND FUTURE XEUR 06-MAR-2015	12.157.860	-211.380
A	209	JPY	NIKKEI 225 (SGX) XSIM 12-MAR-2015	12.518.770	-144.525
Totaal					-355.905
Robeco ONE Offensief					
A	142	USD	S&P500 EMINI FUT XCME 20-MAR-2015	11.678.137	364.960
Totaal					364.960
A	199	JPY	NIKKEI 225 (SGX) XSIM 12-MAR-2015	12.057.263	-137.477
Totaal					-137.477

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

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Opbrengsten

14 Dividenden

Dit betreft ontvangen netto dividenden, terug te vorderen dividendbelasting en ontvangen dividendvervangende betalingen op uitgeleende posities.

15 Rente

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

16 Overige inkomsten

Dit betreft:

Overige Inkomsten								
In EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013
Compensatie transactiekosten	10	–	–	–	23	–	33	–
Totaal	10	–	–	–	23	–	33	–

Kosten

17 Lopende kosten

Lopende kosten							
In %	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		
	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013	Prospectus
Kostensoort							
Beheerkosten	0,75	0,92	0,75	0,92	0,75	0,92	0,75
Service fee	0,00	0,74	0,00	0,74	0,00	0,74	0,00
Overige kosten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	¹
Overige kosten beleggingsfondsen	0,03	0,04	0,04	0,05	0,05	0,04	
Totaal	0,78	1,70	0,79	1,71	0,80	1,70	0,85 ²

¹ De kosten van de bewaarder zijn gemaximeerd op 0,01% per jaar.

² Dit betreft het maximum van de som van de beheervergoeding, de service fee, de brokercommissies en de kosten van bewaring op jaarbasis.

Het percentage van de lopende kosten is gebaseerd op het gemiddelde subfondsvermogen. De lopende kosten omvatten alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het subfondsvermogen zijn gebracht, exclusief de kosten van transacties in financiële instrumenten en interestkosten. In de lopende kosten zijn evenmin opgenomen de kosten verband houdend met de plaatsingen en opnamen van eigen participaties. Uit de beheerkosten worden bekostigd alle lopende kosten die voortvloeien uit het beheer van het fonds. Indien de beheerder door haar te verrichten werkzaamheden aan derden uitbesteedt, worden de hieraan verbonden kosten uit de beheervergoeding voldaan. Uit de beheerkosten worden mede bekostigd de administratie, de kosten voor de externe accountant, overige externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van participanten. 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 betreffen hoofdzakelijk in rekening gebrachte bankkosten. Tot 2014 werden uit de service fee de kosten voor het aanbrengen van deelnemers in het fonds bekostigd. Dit bedroeg in de vorige verslagperiode EUR 3,7 miljoen en kwam ten goede aan Robeco Direct N.V. Over de verslagperiode bedraagt de service fee nihil. Naast de kosten die direct ten laste van het resultaat komen, zijn in de lopende kosten de kosten opgenomen die indirect via de beleggingen in fondsen van de Robeco Groep ten laste van het resultaat komen. Aan Robeco ONE worden geen beheerkosten en service fee van beleggingen in fondsen van de Robeco Groep in rekening gebracht door de beheerder van deze fondsen, zodat alleen de overige kosten van deze beleggingen zijn opgenomen in de lopende kosten. De overige kosten van de beleggingen in fondsen van de Robeco Groep betreffen bewaarloon, bankkosten en taxe d'abonnement van de Luxemburgse fondsen.

18 Beheerkosten en service fee

De beheerkosten betreffen uitsluitend de beheervergoeding van 0,75% per jaar voor alle sub fondsen. De service fee is per 1 januari 2014 afgeschaft. De beheervergoeding wordt in rekening gebracht door de beheerder. De vergoeding wordt dagelijks berekend op basis van het subfondsvermogen.

19 Overige kosten

Dit betreft:

Overige kosten								
In EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief		Samengevoegd	
	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013
Bankkosten	3	3	4	5	4	4	11	12
Bewaarloon	–	–	2	–	1	–	3	–
Totaal	3	3	6	5	5	4	14	12

20 Performance fee

Robeco ONE is niet onderworpen aan een performance fee.

21 Transactiekosten

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

Transactiekosten						
EUR x duizend	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013
Transactiesoort						
Aandelen	3	7	11	28	9	2
Futures	1	–	6	3	4	1

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	Robeco ONE Defensief	Robeco ONE Neutraal	Robeco ONE Offensief
EUR x duizend			
Type transactie			
Orderexecutie	1,5	5,5	4,5
Stamp duty	–	–	–
Onderzoek via full service	1,5	5,5	4,5
Onderzoek via CSA	–	–	–
Totaal transactiekosten	3,0	11,0	9,0

22 Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het portefeuillebeleid en de daaruit voortkomende beleggingstransacties. De omloopfactor wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van het gemiddelde fondsvermogen. Het gemiddeld vermogen wordt op dagbasis berekend. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnamen van eigen participaties.

Omloopfactor		
In %	2014	05/10/2012-31/12/2013
Robeco ONE Defensief	36	171
Robeco ONE Neutraal	71	178
Robeco ONE Offensief	68	183

23 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 %	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013	2014	05/10/2012-31/12/2013
Transactiesoort						
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Valutatermijncontracten	–	4,3	–	0,8	–	0,8

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

24 Personeelskosten

Robeco Nederland B.V. is werkgeefster van het voor Robeco ONE in Nederland werkzame bestuur en personeel. 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 organisatiedoelstellingen 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 die de Robeco ONE subfondsen van hun vermogen beleggen in die fondsen.

Verdeling van het vermogen naar beleggingscomponenten

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	EUR	In %	EUR	In %	EUR	In %
	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014
Aandelen						
- Mature markets	24.065	18,7	122.199	36,1	117.388	53,0
- Emerging markets	2.796	2,2	18.055	5,3	19.126	8,6
Obligaties						
- Staatsleningen mature markets	57.907	45,2	66.280	19,6	7.766	3,5
- Bedrijfsobligaties	32.251	25,1	76.453	22,6	30.979	14,0
- Emerging debt	1.717	1,3	8.245	2,4	7.848	3,5
Vastgoed	346	0,3	5.799	1,7	7.656	3,5
Overige activa en passiva	9.299	7,2	41.100	12,2	30.920	13,9
Totaal vermogen	128.381	100,0	338.131	100,0	221.683	100,0

Verdeling van het vermogen naar valuta

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	EUR	In %	EUR	In %	EUR	In %
	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014
CAD	115	0,1	1852	0,5	1808	0,8
CHF	-203	-0,2	-789	-0,2	-735	-0,3
EUR	123.737	96,4	297.742	88,1	183.332	82,7
GBP	-1092	-0,9	-4974	-1,5	-4715	-2,1
HKD	486	0,4	3.225	0,9	3.483	1,5
JPY	293	0,2	1.734	0,5	1.726	0,8
USD	-715	-0,5	-462	-0,1	-1.564	-0,7
Overige valuta	5.760	4,5	39.803	11,8	38.348	17,3
Totaal vermogen	128.381	100,0	338.131	100,0	221.683	100,0

Valutatabel

Valutakoersen

	31/12/2014	31/12/2013
EUR 1		
AUD	1,4787	1,5402
CAD	1,4016	1,4641
CHF	1,2024	1,2255
GBP	0,7761	0,8320
HKD	9,3838	10,6843
JPY	145,0790	144,8300
SEK	9,4726	8,8500
USD	1,2101	1,3780

Robeco Euro Government Bonds ZH EUR

Beleggingsresultaat Robeco Euro Government Bonds ZH EUR

Beleggingsresultaat Robeco Euro Government Bonds ZH EUR

	Koers in valuta x 1 31/12/2014	Koers in valuta x 1 31/12/2013	Rendement over 1 jaar in %	Rendement over 3 jaar gemiddelde
Robeco Euro Government Bonds				
ZH EUR shares	161,57	141,88	13,9	8,5
Barclays Euro Aggregate Treasury Index			13,1	8,7

Beleggingsbeleid Robeco Euro Government Bonds ZH EUR

Het subfund realiseerde een sterk absoluut rendement en deed het beter dan de benchmark dankzij de actieve landenallocatie. Het subfund had grote posities in obligaties uit Italië, Spanje en Ierland. Deze deden het duidelijk beter dan de Duitse staatsobligaties. Het subfund hield met een onderwogen durationpositie rekening met een hogere Duitse rente in de eerste helft van het jaar. Daardoor profiteerde het subfund iets minder van de daling van de Duitse rente. De actieve posities in de aantrekkelijkste looptijdsegmenten droegen positief bij aan de performance.

De ESG-informatie van landen is geïntegreerd in het beleggingsbeleid van staatsobligatieportefeuilles. Voor een grote groep landen is een ESG-profiel gemaakt. Deze profielen vormen de basis van de Country Sustainability Ranking waarin we landen rangschikken op basis van ESG-performance. Deze ranking wordt tweemaal per jaar herzien. Landen worden afzonderlijk besproken in het team, om helder vast te stellen waar de verwachte kansen en risico's liggen. Met deze informatie wordt rekening gehouden bij de beleggingsbeslissingen, samen met traditionele analyses van het fiscale en monetaire beleid. ESG-informatie is vooral waardevol voor beslissingen die betrekking hebben op de landenallocatie.

Effectenportefeuille Robeco Euro Government Bonds

31 december 2014

Interest %	Expiratiedatum	Nominale waarde	Reële waarde EUR x 1	In % van het vermogen
Beursgenoteerde effecten				
EUR				
0,0000 GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	11/12/2015	16.300.000	16.316.951	1,00
1,5000 FINLAND (REPUBLIC OF)	15/04/2023	5.600.000	6.041.168	0,37
1,9500 AUSTRIA (REPUBLIC OF)	18/06/2019	14.000.000	15.180.201	0,93
2,1500 ITALY (REPUBLIC OF)	15/12/2021	23.500.000	24.672.182	1,52
2,2500 FRANCE (REPUBLIC OF)	25/10/2022	24.850.000	28.127.219	1,73
2,2500 NETHERLANDS (KINGDOM OF)	15/07/2022	22.150.000	25.170.153	1,55
2,5000 FRANCE (REPUBLIC OF)	25/05/2030	4.300.000	4.950.375	0,30
2,5000 GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	04/07/2044	6.500.000	8.286.135	0,51
2,5000 NETHERLANDS (KINGDOM OF)	15/01/2033	2.100.000	2.549.232	0,16
2,7500 FRANCE (REPUBLIC OF)	25/10/2027	2.200.000	2.606.406	0,16
2,7500 ITALY (REPUBLIC OF)	01/12/2015	33.500.000	34.228.294	2,10
2,7500 SPAIN (KINGDOM OF)	30/04/2019	17.700.000	19.215.652	1,18
2,7500 SPAIN (KINGDOM OF)	31/10/2024	20.450.000	22.573.733	1,39
3,0000 FRANCE (REPUBLIC OF)	25/04/2022	9.550.000	11.296.791	0,69
3,2500 FRANCE (REPUBLIC OF)	25/05/2045	5.200.000	6.818.864	0,42
3,2500 NETHERLANDS (KINGDOM OF)	15/07/2021	15.800.000	18.830.282	1,16
3,4000 IRELAND (REPUBLIC OF)	18/03/2024	36.463.000	43.301.635	2,66
3,5000 AUSTRIA (REPUBLIC OF)	15/09/2021	2.550.000	3.095.266	0,19
3,5000 FINLAND (REPUBLIC OF)	15/04/2021	5.150.000	6.181.803	0,38
3,5000 FRANCE (REPUBLIC OF)	25/04/2026	20.250.000	25.595.191	1,57
3,5000 ITALY (REPUBLIC OF)	01/11/2017	28.550.000	30.837.712	1,90

Effectenportefeuille Robeco Euro Government Bonds

31 december 2014

Interest %		Expiratiedatum	Nominale waarde	Reële waarde EUR x 1	In % van het vermogen
3,5000	NETHERLANDS (KINGDOM OF)	15/07/2020	10.550.000	12.495.948	0,77
3,7500	BELGIUM (KINGDOM OF)	22/06/2045	3.350.000	4.767.352	0,29
3,7500	FRANCE (REPUBLIC OF)	25/04/2021	30.600.000	37.118.718	2,28
3,7500	ITALY (REPUBLIC OF)	01/08/2016	21.850.000	22.975.712	1,41
3,7500	ITALY (REPUBLIC OF)	01/05/2021	15.200.000	17.462.370	1,07
3,7500	SPAIN (KINGDOM OF)	31/10/2018	11.350.000	12.674.205	0,78
3,8000	SPAIN (KINGDOM OF)	30/04/2024	16.650.000	19.938.209	1,23
3,9000	AUSTRIA (REPUBLIC OF)	15/07/2020	2.900.000	3.496.066	0,21
3,9000	IRELAND (REPUBLIC OF)	20/03/2023	13.400.000	16.377.615	1,01
4,0000	BELGIUM (KINGDOM OF)	28/03/2019	12.800.000	14.921.473	0,92
4,0000	BELGIUM (KINGDOM OF)	28/03/2022	46.850.000	58.644.017	3,60
4,0000	BELGIUM (KINGDOM OF)	28/03/2032	1.050.000	1.451.247	0,09
4,0000	FINLAND (REPUBLIC OF)	04/07/2025	850.000	1.124.320	0,07
4,0000	FRANCE (REPUBLIC OF)	25/04/2055	1.450.000	2.274.310	0,14
4,0000	FRANCE (REPUBLIC OF)	25/04/2060	1.550.000	2.464.671	0,15
4,0000	FRANCE (REPUBLIC OF)	25/10/2038	18.600.000	26.695.464	1,64
4,0000	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	04/01/2037	11.850.000	18.107.748	1,11
4,0000	ITALY (REPUBLIC OF)	01/02/2037	9.300.000	10.741.035	0,66
4,0000	ITALY (REPUBLIC OF)	01/09/2020	6.650.000	7.703.293	0,47
4,0000	NETHERLANDS (KINGDOM OF)	15/07/2018	4.750.000	5.422.790	0,33
4,0000	NETHERLANDS (KINGDOM OF)	15/07/2019	13.000.000	15.324.140	0,94
4,0000	SPAIN (KINGDOM OF)	30/04/2020	12.800.000	14.856.831	0,91
4,2000	SPAIN (KINGDOM OF)	31/01/2037	2.350.000	2.949.814	0,18
4,2500	BELGIUM (KINGDOM OF)	28/03/2041	2.250.000	3.399.232	0,21
4,2500	FRANCE (REPUBLIC OF)	25/04/2019	14.850.000	17.504.733	1,08
4,2500	FRANCE (REPUBLIC OF)	25/10/2023	9.050.000	11.856.224	0,73
4,2500	ITALY (REPUBLIC OF)	01/09/2019	28.550.000	32.903.304	2,02
4,3000	SPAIN (KINGDOM OF)	31/10/2019	19.080.000	22.264.643	1,37
4,3500	PORTUGAL (REPUBLIC OF)	16/10/2017	49.050.000	53.663.148	3,31
4,3750	FINLAND (REPUBLIC OF)	04/07/2019	3.100.000	3.700.594	0,23
4,4000	SPAIN (KINGDOM OF)	31/10/2023	21.250.000	26.443.713	1,63
4,5000	FRANCE (REPUBLIC OF)	25/04/2041	14.900.000	23.353.365	1,44
4,5000	IRELAND (REPUBLIC OF)	18/04/2020	21.000.000	25.310.878	1,56
4,5000	ITALY (REPUBLIC OF)	01/02/2018	38.900.000	43.396.450	2,67
4,5000	ITALY (REPUBLIC OF)	01/02/2020	16.600.000	19.484.415	1,20
4,6000	SPAIN (KINGDOM OF)	30/07/2019	37.400.000	43.844.395	2,69
4,7000	SPAIN (KINGDOM OF)	30/07/2041	3.700.000	4.970.321	0,31
4,7500	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	04/07/2028	2.000.000	2.996.200	0,18
4,7500	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	04/07/2034	43.200.000	70.194.384	4,32
4,7500	ITALY (REPUBLIC OF)	01/06/2017	26.637.000	29.265.806	1,80
4,7500	ITALY (REPUBLIC OF)	01/05/2017	20.150.000	22.089.637	1,36
4,7500	ITALY (REPUBLIC OF)	01/09/2021	13.700.000	16.677.695	1,03
4,7500	ITALY (REPUBLIC OF)	01/09/2028	15.100.000	19.116.902	1,17
4,7500	ITALY (REPUBLIC OF)	15/09/2016	21.976.000	23.561.789	1,45
4,8000	SPAIN (KINGDOM OF)	31/01/2024	25.650.000	32.855.597	2,02
4,9000	SPAIN (KINGDOM OF)	30/07/2040	5.500.000	7.612.550	0,47

Effectenportefeuille Robeco Euro Government Bonds

31 december 2014

31 december 2014			Reële waarde	In % van het	
Interest %		Expiratiedatum	Nominale waarde	EUR x 1	vermogen
5,0000	BELGIUM (KINGDOM OF)	28/03/2035	6.300.000	9.960.363	0,61
5,0000	ITALY (REPUBLIC OF)	01/08/2034	14.550.000	19.136.887	1,18
5,0000	ITALY (REPUBLIC OF)	01/03/2022	11.800.000	14.667.636	0,90
5,0000	ITALY (REPUBLIC OF)	01/03/2025	8.450.000	10.836.787	0,67
5,0000	ITALY (REPUBLIC OF)	01/09/2040	15.735.000	20.838.961	1,28
5,1500	SPAIN (KINGDOM OF)	31/10/2028	9.750.000	13.090.643	0,80
5,1500	SPAIN (KINGDOM OF)	31/10/2044	4.500.000	6.457.815	0,40
5,2500	ITALY (REPUBLIC OF)	01/11/2029	11.450.000	15.238.920	0,94
5,4000	IRELAND (REPUBLIC OF)	13/03/2025	9.950.000	13.727.419	0,84
5,4000	SPAIN (KINGDOM OF)	31/01/2023	19.300.000	25.287.632	1,55
5,5000	BELGIUM (KINGDOM OF)	28/03/2028	5.900.000	8.992.662	0,55
5,5000	FRANCE (REPUBLIC OF)	25/04/2029	10.150.000	15.754.424	0,97
5,5000	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	04/01/2031	13.000.000	21.609.640	1,33
5,5000	ITALY (REPUBLIC OF)	01/09/2022	4.350.000	5.585.791	0,34
5,5000	NETHERLANDS (KINGDOM OF)	15/01/2028	4.250.000	6.629.108	0,41
5,5000	SPAIN (KINGDOM OF)	30/04/2021	8.500.000	10.817.779	0,66
5,5000	SPAIN (KINGDOM OF)	30/07/2017	32.950.000	37.150.466	2,28
5,7500	FRANCE (REPUBLIC OF)	25/10/2032	16.550.000	27.568.493	1,69
5,7500	ITALY (REPUBLIC OF)	01/02/2033	7.450.000	10.627.351	0,65
5,8500	SPAIN (KINGDOM OF)	31/01/2022	22.300.000	29.416.598	1,81
5,9000	SPAIN (KINGDOM OF)	30/07/2026	5.600.000	7.881.608	0,48
6,2500	AUSTRIA (REPUBLIC OF)	15/07/2027	2.950.000	4.826.849	0,30
8,5000	FRANCE (REPUBLIC OF)	25/04/2023	9.800.000	16.139.424	0,99
				1.594.571.824	98,01
Totaal beursgenoteerde effecten				1.594.571.824	98,01
Totaal effectenportefeuille				1.594.571.824	98,01
Overige activa en passiva				32.518.211	1,99
Total vermogen				1.627.090.035	100,00

Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR

Beleggingsresultaat Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR

Beleggingsresultaat Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR

	Koers in valuta x 1 31/12/2014	Koers in valuta x 1 31/12/2013	Rendement over 1 jaar in %	Rendement over 3 jaar gemiddelde
Robeco Euro Credit Bonds				
ZH EUR shares	148,46	138,10	7,8	8,9
Barclays Euro Corporate Index			8,4	8,0

Beleggingsbeleid Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR

Het subfonds boekte een sterk absoluut rendement, gedreven door de daling van de onderliggende rente op staatsobligaties en door afnemende credit spreads voor bedrijfsobligaties. De portefeuille is achtergebleven bij de de benchmark, onder andere vanwege de grote onderwogen posities in senior bankpapier en in het duurste deel van de markt voor bedrijfsobligaties. Dit deel van de markt presteerde sterk in afwachting van het opkoopprogramma van

obligaties door de ECB. Het subfonds profiteerde van onderwogen posities in opkomende markten, uitgevoerd door middel van kredietderivaten.

Voor Robeco Euro Credit Bonds gebruiken we de duurzaamheidsgegevens van RobecoSAM, aangevuld door ESG-gegevens van EIRIS. Het doel van het integreren van ESG-factoren in de analyse is het verbeteren van ons vermogen om de neerwaartse risico's van de creditbeleggingen te beoordelen. Het resultaat is een transparante invloed op onze score die wordt gebruikt om de aantrekkelijkheid van een obligatiebelegging te beoordelen.

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

31 december 2014

Interest %	Expiratiedatum	Nominale waarde	Reële waarde EUR x 1	In % van het vermogen
Beleggingsfondsen				
EUR				
Robeco Covered Bonds IH Eur		130.000 *	14.233.700	2,80
Totaal beleggingsfondsen			14.233.700	2,80

* Aantal

Beursgenoteerde effecten

EUR					
0,2000	MAGEL 4 A	20/07/2059	11.600.000	3.658.600	0,72
0,2010	LUSI 5 A	15/07/2059	9.800.000	4.214.513	0,83
0,2190	BFTH 13 A2	17/07/2049	4.300.000	2.095.370	0,41
0,2500	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	11/10/2019	1.100.000	1.112.507	0,22
0,2680	VCL 20 A	21/06/2020	2.800.000	2.581.651	0,51
0,4690	ARENA 2014-2NHG A2	17/10/2046	2.900.000	2.903.509	0,57
0,4700	J.P. MORGAN & CO INC	12/10/2015	6.000.000	5.985.000	1,18
0,4970	SAEC 15 A2	30/01/2092	3.120.000	3.127.846	0,62
0,6250	CREDIT SUISSE FIRST BOSTON	20/11/2018	3.160.000	3.160.979	0,62
0,7500	NOVARTIS FINANCE SA	09/11/2021	860.000	867.310	0,17
0,7600	ABEST 9 A	10/12/2028	2.400.000	1.908.716	0,38
0,8080	SAEC 14 A2	30/01/2092	4.490.000	4.553.162	0,90
0,8380	GOLDMAN SACHS GROUP INC	29/10/2019	1.380.000	1.382.718	0,27
0,8750	ABBAY NATIONAL PLC	13/01/2020	1.540.000	1.546.037	0,30
0,8750	BANCO DE SABADELL SA	12/11/2021	2.400.000	2.398.488	0,47
0,8750	NEDERLANDSE GASUNIE NV	30/10/2015	784.000	788.626	0,16
0,9290	DOLPH 2013-2 A	28/09/2099	4.300.000	4.378.319	0,86
0,9550	STORM 2013-4 A2	22/10/2053	4.000.000	4.079.174	0,80
1,0000	AMERICA MOVIL SA DE CV	04/06/2018	1.260.000	1.277.955	0,25
1,0000	DAIMLERCHRYSLER NORTH AMER	08/07/2016	1.849.000	1.872.076	0,37
1,0000	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	15/08/2024	1.150.000	1.199.243	0,24
1,0000	LLOYDS TSB BANK PLC	19/11/2021	1.070.000	1.081.973	0,21
1,0000	SHELL INTERNATIONAL FINANCE	06/04/2022	3.100.000	3.124.025	0,61
1,0000	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	10/09/2021	1.160.000	1.183.838	0,23
1,0360	DUTCH 2013-18 A2	02/02/2045	6.800.000	6.901.191	1,36
1,1250	KRAFT FOODS INC	26/01/2017	970.000	982.465	0,19
1,1250	RCI BANQUE SA	30/09/2019	649.000	659.585	0,13
1,1250	VOLKSWAGEN BANK AG	08/02/2018	1.100.000	1.125.960	0,22
1,1260	CITIGROUP INC	31/05/2017	1.564.000	1.548.360	0,30
1,1630	BANK OF AMERICA CORP	23/05/2017	4.250.000	4.207.500	0,83

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

31 december 2014

Interest %		Expiratiedatum	Nominale waarde	Reële waarde EUR x 1	In % van het vermogen
1,2500	BG ENERGY CAPITAL PLC	21/11/2022	1.800.000	1.805.130	0,36
1,2500	GE CAPITAL CORP	15/10/2015	1.364.000	1.375.499	0,27
1,2500	UNION BANK OF SWITZERLAND	03/09/2021	2.290.000	2.357.051	0,46
1,3310	STORM 2012-4 A2	22/08/2054	3.800.000	3.893.277	0,77
1,3750	BNP PARIBAS	21/11/2018	2.050.000	2.124.107	0,42
1,3750	CREDIT SUISSE FIRST BOSTON	29/11/2019	2.890.000	2.985.543	0,59
1,3750	CREDIT SUISSE FIRST BOSTON	31/01/2022	3.280.000	3.370.036	0,66
1,3750	J.P. MORGAN & CO INC	16/09/2021	2.050.000	2.103.690	0,41
1,3750	TESCO CORPORATE TREASURY SE	01/07/2019	1.400.000	1.333.388	0,26
1,3750	TOTAL CAPITAL INTL SA	19/03/2025	5.100.000	5.133.405	1,01
1,4580	CITIGROUP INC	30/11/2017	1.500.000	1.495.560	0,29
1,5000	BARCLAYS PLC	01/04/2022	2.510.000	2.528.147	0,50
1,5000	BMW AG	05/06/2018	4.186.000	4.344.231	0,86
1,5000	GAZ DE FRANCE	01/02/2016	4.148.000	4.205.574	0,83
1,5000	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	04/09/2022	1.450.000	1.585.590	0,31
1,5000	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	15/05/2024	3.850.000	4.199.965	0,83
1,5000	SVENSKA HANDELSBANKEN	06/07/2015	3.010.000	3.030.227	0,60
1,6250	BANQUE FED CRED MUTUEL	11/01/2018	2.000.000	2.070.540	0,41
1,6250	PRAXAIR INC	01/12/2025	880.000	899.853	0,18
1,7500	AKZO NOBEL NV	07/11/2024	680.000	699.210	0,14
1,7500	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	20/11/2017	4.060.000	4.163.124	0,82
1,7500	EANDIS	04/12/2026	4.300.000	4.351.815	0,86
1,7500	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	15/02/2024	1.100.000	1.225.642	0,24
1,7500	SANOFI-AVENTIS	10/09/2026	1.800.000	1.875.420	0,37
1,8000	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	23/07/2020	2.060.000	2.198.226	0,43
1,8750	FCE BANK PLC	12/05/2016	1.050.000	1.070.170	0,21
1,8750	LLOYDS TSB BANK PLC	10/10/2018	2.350.000	2.467.923	0,49
2,0000	ABBAY NATIONAL PLC	14/01/2019	2.790.000	2.938.735	0,58
2,0000	ACHMEA HYPOTHEEKBANK NV	23/01/2018	1.100.000	1.145.892	0,23
2,0000	BNP PARIBAS	Perpetual	2.500.000	1.888.450	0,37
2,0000	BPCE SA	24/04/2018	2.000.000	2.098.240	0,41
2,0000	COCA-COLA ENTERPRISES PLC	05/12/2019	2.254.000	2.380.224	0,47
2,0000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	12/11/2024	3.390.000	3.348.981	0,66
2,0000	NORDEA BANK	17/02/2021	2.730.000	2.945.015	0,58
2,1000	GENERAL MILLS INC	16/11/2020	2.190.000	2.346.475	0,46
2,1250	CITIGROUP INC	10/09/2026	1.750.000	1.821.820	0,36
2,1250	KBC BANK	10/09/2018	2.700.000	2.857.032	0,56
2,1250	MAEXIM SECURED FUNDING LTD	15/02/2019	2.980.000	3.101.405	0,61
2,1250	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	19/01/2015	1.564.000	1.565.392	0,31
2,2500	GE CAPITAL CORP	20/07/2020	2.250.000	2.451.037	0,48
2,2500	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	04/09/2020	4.350.000	4.891.923	0,96
2,2500	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	04/09/2021	1.850.000	2.107.964	0,41
2,2500	WPP FINANCE SA	22/09/2026	1.160.000	1.226.468	0,24
2,3300	CASINO GUICHARD	07/02/2025	900.000	920.160	0,18

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

31 december 2014					
Interest %		Expiratiedatum	Nominale waarde	Reële waarde EUR x 1	In % van het vermogen
2,3750	FOERENINGSBANKEN AB	04/04/2016	3.153.000	3.237.343	0,64
2,3750	KRAFT FOODS INC	26/01/2021	1.630.000	1.755.103	0,35
2,3750	TELFONICA DEUTSCH FINAN	10/02/2021	1.800.000	1.932.660	0,38
2,5000	ACHMEA BV	19/11/2020	3.333.000	3.616.538	0,71
2,5000	CARLSBERG BREWERIES A S	28/05/2024	3.650.000	3.768.260	0,74
2,5000	COVENTRY BUILDING SOCIETY	18/11/2020	1.920.000	2.082.106	0,41
2,5000	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	04/01/2021	3.050.000	3.491.274	0,69
2,5000	GOLDMAN SACHS GROUP INC	18/10/2021	2.340.000	2.535.320	0,50
2,5000	SOCIETE GENERALE	16/09/2026	2.900.000	2.856.442	0,56
2,5000	TESCO CORPORATE TREASURY SE	01/07/2024	2.400.000	2.231.904	0,44
2,5000	WOLTERS KLUWER NV	13/05/2024	540.000	594.000	0,12
2,6250	ACCOR SA	05/02/2021	1.200.000	1.273.068	0,25
2,6250	CARLSBERG BREWERIES A S	03/07/2019	1.900.000	2.034.330	0,40
2,6250	EUTELSAT SA	13/01/2020	700.000	756.175	0,15
2,6250	FIDIS RETAIL FIN SERV	17/04/2019	310.000	321.238	0,06
2,6250	GOLDMAN SACHS GROUP INC	19/08/2020	1.260.000	1.369.267	0,27
2,6560	SVENSKA HANDELSBANKEN	15/01/2024	90.000	93.732	0,02
2,7500	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV	15/01/2018	3.900.000	3.568.500	0,70
2,7500	SUEZ ENVIRONNEMENT SA	09/10/2023	1.100.000	1.251.030	0,25
2,8750	BNP PARIBAS	20/03/2026	4.600.000	4.750.513	0,93
2,8750	FIDIS RETAIL FIN SERV	26/01/2018	3.650.000	3.782.641	0,74
3,0000	FOERENINGSBANKEN AB	05/12/2022	5.072.000	5.315.050	1,05
3,0000	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	04/07/2020	3.550.000	4.126.307	0,81
3,0000	UNION BANK OF NORWAY	26/09/2023	4.300.000	4.494.403	0,88
3,1250	PETROLEOS MEXICANOS	27/11/2020	2.400.000	2.541.000	0,50
3,2500	ALLIANDER NV	Perpetual	400.000	420.500	0,08
3,2500	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	04/01/2020	8.100.000	9.420.220	1,85
3,2500	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	04/07/2015	13.600.000	13.828.751	2,72
3,2500	THAMES WATER UTL CAYMAN	09/11/2016	520.000	547.628	0,11
3,3750	A P MOLLER - MAERSK A/S	28/08/2019	1.600.000	1.791.680	0,35
3,3750	HSBC HOLDING PLC	10/01/2024	3.450.000	3.666.419	0,72
3,5000	BANCO BILBAO VIZCAYA SA	11/04/2024	1.200.000	1.241.640	0,24
3,5000	ING BANK	21/11/2023	2.250.000	2.373.750	0,47
3,5000	TELE DANMARK AS	23/02/2015	2.554.000	2.564.982	0,50
3,6250	BG ENERGY CAPITAL PLC	16/07/2019	1.750.000	1.975.487	0,39
3,6250	BRITISH AMERICAN TOBACCO PL	09/11/2021	628.000	743.332	0,15
3,6250	STANDARD CHARTERED BANK	23/11/2022	2.400.000	2.526.960	0,50
3,7500	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	04/01/2019	2.800.000	3.229.688	0,64
3,7500	ROYAL KPN NV	21/09/2020	1.715.000	1.979.796	0,39
3,8750	AXA SA	Perpetual	1.250.000	1.260.000	0,25
3,8750	DANSKE BANK A/S	04/10/2023	5.050.000	5.419.710	1,07
3,8750	KBC BANK	31/03/2015	3.584.000	3.615.217	0,71
4,0000	AEGON NV	25/04/2044	3.120.000	3.252.600	0,64
4,0000	BANKIA SA	22/05/2024	1.100.000	1.073.930	0,21

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

31 december 2014

Interest %		Expiratiedatum	Nominale waarde	Reële waarde EUR x 1	In % van het vermogen
4,0000	CNP ASSURANCES	Perpetual	600.000	605.250	0,12
4,0000	FIDIS RETAIL FIN SERV	17/10/2018	950.000	1.027.282	0,20
4,0000	ORIGIN ENERGY FINANCE LTD	16/09/2074	4.170.000	3.828.060	0,75
4,0000	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANK	12/09/2022	4.500.000	4.816.350	0,95
4,0000	STANDARD CHARTERED BANK	21/10/2025	2.300.000	2.436.528	0,48
4,1250	ACCOR SA	Perpetual	3.100.000	3.079.850	0,61
4,1250	ING GROEP	23/03/2015	4.404.000	4.441.214	0,87
4,1250	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY	20/03/2023	4.706.000	5.028.126	0,99
4,1990	SOLVAY SA	Perpetual	430.000	447.480	0,09
4,2000	VOLVO TREASURY AB	10/06/2075	700.000	702.800	0,14
4,2500	AQUARIUS AND INV ZURICH	02/10/2043	350.000	395.034	0,08
4,2500	CNP ASSURANCES	05/06/2045	1.200.000	1.261.500	0,25
4,2500	DELTA LLOYD NV	17/11/2017	2.600.000	2.850.198	0,56
4,2500	RABOBANK	16/01/2017	400.000	431.940	0,09
4,3750	GB	Perpetual	2.500.000	2.400.000	0,47
4,4500	VEOLIA ENVIRONNEMENT	Perpetual	1.500.000	1.546.875	0,30
4,5000	GOLDMAN SACHS GROUP INC	09/05/2016	770.000	812.250	0,16
4,5000	NN GROUP NV	Perpetual	4.200.000	4.189.500	0,82
4,5000	SABMILLER PLC	20/01/2015	1.855.000	1.858.895	0,37
4,6250	BPCE SA	18/07/2023	1.600.000	1.862.224	0,37
4,6250	NN GROUP NV	08/04/2044	450.000	474.750	0,09
4,6250	NORDEA BANK	15/02/2022	4.300.000	4.605.515	0,91
4,6250	VOLKSWAGEN	Perpetual	3.400.000	3.714.500	0,73
4,7500	ALLIANZ FINANCE BV	Perpetual	3.400.000	3.786.750	0,75
4,7500	BANK OF AMERICA CORP	06/05/2019	739.000	741.091	0,15
4,7500	BANK OF AMERICA CORP	03/04/2017	3.450.000	3.778.647	0,74
4,7500	FCE BANK PLC	19/01/2015	2.917.000	2.922.776	0,58
4,7500	UNION BANK OF NORWAY	08/03/2022	900.000	963.207	0,19
4,7500	UNION BANK OF SWITZERLAND	12/02/2026	3.530.000	3.781.513	0,74
4,9670	TELEFONICA DE ESPANA SA	03/02/2016	1.000.000	1.049.830	0,21
5,0000	ASR NEDERLAND NV	Perpetual	2.205.000	2.243.588	0,44
5,0250	SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	Perpetual	1.242.000	1.269.324	0,25
5,1250	AMERICA MOVIL SA DE CV	06/09/2073	990.000	1.069.695	0,21
5,1250	GOLDMAN SACHS GROUP INC	23/10/2019	2.700.000	3.230.172	0,64
5,1250	TESCO PLC	10/04/2047	1.781.000	1.812.435	0,36
5,3750	ROYAL BANK OF SCOTLAND	30/09/2019	3.700.000	4.496.647	0,89
5,6250	KBC GROUP NV	Perpetual	3.180.000	3.116.400	0,61
5,6250	SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	Perpetual	1.855.000	2.008.724	0,40
5,7500	DEUTSCHE TELEKOM AG	14/04/2015	1.048.000	1.063.992	0,21
5,7500	PHILIP MORRIS INTL INC	24/03/2016	1.700.000	1.813.696	0,36
5,8750	BRITISH AMERICAN TOBACCO	12/03/2015	680.000	687.167	0,14
6,0000	BARCLAYS BANK PLC	23/01/2018	3.100.000	3.548.260	0,70
6,1250	ROYAL KPN NV	Perpetual	2.950.000	3.152.813	0,62
6,2500	BANCO SANTANDER SA	Perpetual	1.200.000	1.170.000	0,23

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

31 december 2014

Interest %		Expiratiedatum	Nominale waarde	Reële waarde EUR x 1	In % van het vermogen
6,3750	ABN AMRO BANK NV	27/04/2021	1.900.000	2.358.527	0,46
6,3750	NN GROUP NV	07/05/2027	1.050.000	1.149.750	0,23
6,3750	WOLTERS KLUWER NV	10/04/2018	2.305.000	2.737.764	0,54
6,3850	LBG CAPITAL NO.2 PLC	12/05/2020	1.750.000	1.833.125	0,36
6,8750	AVIVA PLC	22/05/2038	4.500.000	5.175.000	1,02
6,8750	CNP ASSURANCES	30/09/2041	200.000	244.000	0,05
6,8750	RABOBANK	19/03/2020	3.450.000	4.088.250	0,80
6,9340	ROYAL BANK OF SCOTLAND	09/04/2018	8.950.000	10.298.049	2,03
7,1250	ABN AMRO BANK NV	06/07/2022	1.800.000	2.372.724	0,47
7,3750	CITIGROUP INC	04/09/2019	3.083.000	4.007.006	0,79
7,5000	CLOVERIE PLC	24/07/2039	6.700.000	8.229.610	1,62
8,0000	BARCLAYS PLC	Perpetual	2.700.000	2.808.000	0,55
8,3750	IMPERIAL TOBACCO FIN PLC	17/02/2016	2.600.000	2.830.516	0,56
8,6250	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	30/01/2017	2.600.000	3.044.990	0,60
10,0000	BANK OF IRELAND	19/12/2022	3.250.000	4.176.250	0,82
10,5000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	16/03/2022	1.652.000	1.955.555	0,38
11,8750	LLOYDS TSB BANK PLC	16/12/2021	2.150.000	2.580.000	0,51
				469.956.710	92,50
	GBP				
3,5000	WM MORRISON SUPERMARKETS PL	27/07/2026	1.700.000	2.006.484	0,39
6,8750	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY	Perpetual	1.150.000	1.446.669	0,28
				3.453.153	0,67
	USD				
7,2500	VOTORANTIM CIMENTOS SA	05/04/2041	1.300.000	1.106.566	0,22
	Totaal beursgenoteerde effecten			474.516.429	93,39
	Totaal effectenportefeuille			488.750.129	96,19
	Overige activa en passiva			19.330.257	3,81
	Total vermogen			508.080.386	100,00

Robeco Factor Solution fund

Beleggingsresultaat Robeco Factor Solution fund

Beleggingsresultaat

	29/04 - 31/12/2014
Performance in % op basis van:	
- Intrinsieke waarde	17,2
- MSCI World Index ¹	17,8
 Vermogen ²	 232

¹ Voor de valutaomrekening wordt gebruik gemaakt van de koersen van World Market Reuters.

² In miljoenen euro's.

Beleggingsbeleid Robeco Factor Solution fund

Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het behalen van waardegroei op de lange termijn. Het fonds belegt voornamelijk in Verbonden Beleggingsinstellingen die beleggen in één van de volgende kwantitatieve strategieën; een strategie die zich richt op effecten met een lage marktgevoeligheid (Conservative), een strategie die zich richt op effecten met een aantrekkelijke waardering (Value) en een strategie die zich richt op effecten met een gunstig koersverloop (Momentum).

Beleggingsrestricties

Het Fonds houdt een gelijk gewogen strategisch gewicht aan in de onderliggende fondsen. Mutaties in het Fondsvermogen kunnen gebruikt worden om de portefeuille richting de strategische gewichten te bewegen. In maart, juni, september en december zal er een herschikking plaats vinden, indien de gewichten relatief meer dan tien procent afwijken ten opzichte van de strategische gewichten. In dat geval zullen de gewichten aangepast worden.

Benchmark

De Beleggingsinstelling gebruikt geen Benchmark voor zijn beleggingsbeleid. De MSCI All Country World Index (Net Return) (EUR) wordt gebruikt als referentie voor de vergelijking van het rendement van het fonds.

Valutabeleid

De Beleggingsinstelling belegt in Verbonden Beleggingsinstellingen die in aandelen beleggen die zijn uitgegeven in verschillende valuta's. Het valutarisico wordt niet standaard afgedekt.

Effectenportefeuille Robeco Factor Solution fund

Onderliggend Beleggingsfonds	Aantal	Reële waarde
		EUR
Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Conservative Equities Z EU	511.110	77.254.212
Robeco Capital Growth Funds - Robeco Momentum Equities Z EUR	669.898	77.239.253
Robeco Capital Growth Funds - Robeco Quant Value Equities Z EUR	681.510	77.623.974
Totaal		232.117.439

Rotterdam, 17 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

Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

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

Voorstel resultaatbestemming

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

Belangen van bestuurders

Op 5 oktober 2013 en op 31 december 2014 hadden de bestuurders van het fonds de in navolgende tabel vermelde totale persoonlijke belangen in beleggingen van het fonds.

Belangen van bestuurders		
Op 1 januari 2014	Omschrijving	Aantal
Robeco Capital Growth Funds:		
Robeco Active Quant Emerging Markets Equities	Aandelen	743
Robeco Asia-Pacific Equities	Aandelen	282
Robeco Asia-Pacific Equities	Opties	44
Robeco Emerging Conservative Equities	Aandelen	2.268
Robeco Emerging Debt	Aandelen	1.480
Robeco European Conservative Equities	Aandelen	1.380
Robeco Global Conservative Equities	Aandelen	287
Robeco Global Consumer Trends Equities	Aandelen	305
Robeco High Yield Bonds	Aandelen	1.785
Robeco Property Equities	Aandelen	1.090
Robeco Quant Emerging Debt Local Currency	Aandelen	253
Robeco US Premium Equities	Aandelen	307
Op 31 december 2014		
Robeco Factor Solution Fund	Directiezetel	5
Robeco Capital Growth Funds:		
Robeco Active Quant Emerging Markets Equities	Aandelen	783
Robeco Asia-Pacific Equities	Aandelen	1.493
Robeco Emerging Conservative Equities	Aandelen	2.431
Robeco Emerging Debt	Aandelen	1.306
Robeco European Conservative Equities	Aandelen	1.513
Robeco Global Consumer Trends Equities	Aandelen	281
Robeco High Yield Bonds	Aandelen	1.692
Robeco Property Equities	Aandelen	1.220
Robeco US Premium Equities	Aandelen	523
Rorento	Aandelen	448

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: Robeco Institutional Asset Management B.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening over 2014 van Robeco ONE te Rotterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheden van de beheerder

De beheerder van de fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als zij noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de fonds. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door De beheerder van de fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Robeco ONE per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

17 april 2015

KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA