

Robeco Safe Mix N.V.

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht
Instelling voor collectieve belegging in effecten
KvK 24178079

Verslag over 2014

Inhoudsopgave

Algemene informatie	4
Kerncijfers per aandelenklasse	6
Verslag van de directie	8
Algemene inleiding	8
Beleggingsresultaat	10
Vermogensontwikkeling	10
Beleggingsbeleid	11
Sustainability investing	12
Risicobeheer	13
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	14
Fund Governance	15
Jaarrekening	16
Balans	16
Winst- en verliesrekening	17
Kasstroomoverzicht	17
<i>Toelichtingen</i>	<i>18</i>
Algemeen	18
Risico's financiële instrumenten	18
Waarderingsgrondslagen	20
Grondslagen resultaatbepaling	21
Toerekening aandelenklassen	21
Toelichting op de balans	22
Toelichting op de winst- en verliesrekening	28
Spreiding van het vermogen	31
Valutatabel	31
Overige gegevens	33
Resultaatbestemming	33
Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten	33
Belangen van bestuurders	34
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	35

Robeco Safe Mix N.V.

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

Contactgegevens

Mr. D.H. Cross (secretaris)
Coolsingel 120
Postbus 973
NL-3000 AZ Rotterdam
Tel. 010 - 224 1 224
Fax 010 - 411 5 288
Internet: www.robeco.com

Directie (tevens beheerder)

Robeco Institutional Asset Management B.V.
Directieleden:
Drs. L.M.T. Boeren
Drs. H.W.D.G. Borrie
Drs. R.M.S.M. Munsters (tot 1 januari 2015)
Drs. H.A.A. Rademaker
Mr. J.B.J. Stegmann (tot 1 januari 2015)

Fondsmanager

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

Fund agent en betaalkantoor

Rabobank International
Europalaan 44
3526 KS Utrecht

Accountant

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

Algemene informatie

Juridische aspecten

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

Aandelenklassen

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

Aandelenklasse 1: Robeco Safe Mix

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

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

Aandelenklasse 4: Robeco Safe Mix – EUR G.

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

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

Toerekening aandelenklassen

De administratie van het fonds is zo ingericht dat toerekening van resultaten aan de verschillende aandelenklassen op dagbasis pro rata geschiedt. De plaatsingen en opnamen van eigen aandelen worden per aandelenklassen geregistreerd. De verschillen tussen de diverse aandelenklassen komen tot uitdrukking in toelichtingen 17 tot en met 18 op de jaarrekening.

Fiscale aspecten

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

Verhandelbaarheid gewone aandelen

Het fonds is een open-end beleggingsinstelling die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis gewone aandelen uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het fonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uittreden van beleggers. Het vigerende op- of afslagpercentage bedraagt maximaal 0,15%. Een eventueel overschot of tekort komt geheel ten goede aan c.q. ten laste van het fonds.

De aandelenklasse Robeco Safe Mix en Robeco Safe Mix - EUR G zijn beide genoteerd aan Euronext Amsterdam ¹, segment Euronext Fund Service.

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

Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

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

Kerncijfers per aandelenklasse

Overzicht 2010 - 2014

Robeco Safe Mix	2014	2013	2012	2011	2010	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
- Beurskoers ^{1,2}	6,5	2,4	5,2	1,2	5,2	4,1
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	5,9	2,3	5,5	1,1	5,2	4,0
Dividend in euro's ³	0,20	1,00	0,00	0,20	0,20	
Vermogen ⁷	12	81	399	394	360	

Robeco RTB Safe Mix	2014 ⁵	2013	2012	2011 ⁴	Gemiddeld
Performance in % op basis van:					
- Intrinsieke waarde ²	0,8	2,8	5,3	1,3	3,7
Dividend in euro's ³	—	1,20	0,00	0,00	
Vermogen ⁷	—	2	1	0,7	

Robeco ROE Safe Mix	2014 ⁵	2013	2012	2011 ⁴	Gemiddeld
Performance in % op basis van:					
- Intrinsieke waarde ²	0,8	2,8	5,9	1,7	4,1
Dividend in euro's ³	—	1,20	0,20	0,00	
Vermogen ⁷	—	0,1	0,1	0,1	

Robeco Safe Mix - EUR G	2014	2013 ⁶	Gemiddeld
Performance in % op basis van:			
- Beurskoers ^{1,2}	6,9	0,5	6,0
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	6,2	0,7	5,5
Dividend in euro's ³	0,20	1,00	
Vermogen ⁷	82	11	

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

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

³ Het dividend heeft betrekking op genoemd boekjaar en wordt uitgekeerd in het daaropvolgend boekjaar. 2014 betreft een op 17 maart 2015 uitbetaald interim dividend.

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

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

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

⁷ In miljoenen euro's.

Performance-overzicht per aandeel ¹

EUR x 1

Robeco Safe Mix	2014	2013	2012	2011	2010
Opbrengst beleggingen	0,23	0,20	0,20	0,28	0,28
Waardeverandering	3,13	1,29	2,89	0,67	2,58
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,46	-0,43	-0,41	-0,39	-0,48
Nettoresultaat	2,90	1,06	2,68	0,56	2,38

Robeco RTB Safe Mix	2014 ³	2013	2012	2011 ²
Opbrengst beleggingen	0,03	0,21	0,20	0,13
Waardeverandering	0,37	1,34	2,84	0,84
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,04	-0,20	-0,48	-0,25
Nettoresultaat	0,36	1,35	2,56	0,72

Robeco ROE Safe Mix	2014 ³	2013	2012	2011 ²
Opbrengst beleggingen	0,03	0,21	0,22	0,13
Waardeverandering	0,41	1,53	2,97	0,87
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,04	-0,19	-0,16	-0,08
Nettoresultaat	0,40	1,55	3,03	0,92

Robeco Safe Mix - EUR G	2014	2013 ⁴
Opbrengst beleggingen	0,23	0,04
Waardeverandering	3,12	-0,19
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,26	-0,09
Nettoresultaat	3,09	-0,24

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

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

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

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

Verslag van de directie

Algemene inleiding

Economie

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

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

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

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

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

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

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

Vooruitzichten voor de aandelenmarkten

2014 was wederom een sterk jaar voor de wereldwijde aandelenmarkten met een totaalrendement van 18,6% voor de MSCI World All Countries Index gemeten in euro's. Deze rendementsontwikkeling werd gedragen door ontwikkelde aandelenmarkten en een stijging van de US dollar ten opzichte van de euro. Opkomende markten bleven met een

rendement van 11,4% in euro's achter bij de ontwikkelde markten. Net als in 2013 stegen de koersen harder dan de winstontwikkeling waardoor waarderingen, oftewel de koers/winstverhoudingen van aandelen, verder zijn opgelopen. De koersontwikkeling werd gedreven door optimisme over de economische groei in de VS, het ruime monetaire beleid in Japan en plannen voor de verruiming van het monetaire beleid in Europa. De beursontwikkelingen in de VS, Europa en Japan liepen uiteen. De VS was de sterkste markt, met een rendement van 13,7% in US dollars. Europa was zwak, met een rendement van 4,9% voor het eurogebied en 1% voor het Verenigd Koninkrijk. De beursstijging in Japan van 8,9% in Japanse yen lag tussen die van Europa en de VS in.

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

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

Vooruitzichten voor de obligatiemarkten

Wij verwachten dat obligaties ook volgend jaar in de greep zullen blijven van het beleid van centrale banken. De ECB heeft besloten over te gaan tot het massaal opkopen van staatsobligaties. In haar streven de balans van de bank weer fors te laten toenemen, lijkt dit een reëel en effectief middel. Voor de net opgestarte opkoopprogramma's voor gedekte obligaties ligt dit, gelet op de beperkte marktliquiditeit, problematischer. De geplande obligatieaankopen betekenen een nieuwe impuls voor staatsleningen uit de Europese periferie. Hoewel het 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 verkrapping op de arbeidsmarkt is van echte looninflatie voorlopig ook nog geen sprake. Niettemin kan een eerste rentestap de volatiliteit op de obligatiemarkt doen toenemen.

De vooruitzichten voor bedrijfsleningen zijn gemengd. Aan de ene kant verwachten wij dat het faillissementsrisico voor de meeste bedrijven uit het universum voorlopig laag zal blijven. In dat licht bezien, is de huidige risico-opslag op bedrijfsleningen vergeleken met die op staatsleningen redelijk te noemen. Aan de andere kant is het mogelijk dat de vraag/aanbod verhoudingen zullen verslechteren. Vooral als de Amerikaanse centrale bank de rente zou verhogen. Dit speelt met name voor die segmenten van de 'credit-markt' die worden gedomineerd door Amerikaanse emittenten, zoals de markt voor hoogrenderende schuldtitels. Wij hebben mede daarom een voorkeur voor achtergestelde bankleningen, een marktsegment dat nagenoeg geheel bestaat uit Europese emittenten. Mits voldoende aandacht voor de individuele titelselectie biedt deze klasse een aantrekkelijke risicopremie ten opzichte van niet-achtergestelde bankleningen.

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

Beleggingsresultaat

Beleggingsresultaat per aandelenklasse

Aandelenklasse	Koers in EUR x 1 31/12/2014	Koers in EUR x 1 31/12/2013	Uitgekeerd dividend maart/mei 2014 ¹	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ²
<i>Robeco Safe Mix</i>			1,00	
- Beurskoers	54,67	52,30		6,5
- Intrinsieke waarde	54,39	52,37		5,9
<i>Robeco RTB Safe Mix</i>			1,20	
- Intrinsieke waarde	54,09 ³	54,86		0,8
<i>Robeco ROE Safe Mix</i>			1,20	
- Intrinsieke waarde	54,43 ³	55,21		0,8
<i>Robeco Safe Mix – EUR G</i>			1,00	
- Beurskoers	52,69	50,27		6,9
- Intrinsieke waarde	52,43	50,33		6,2

¹ Ex-datum.

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

³ Koers per opheffingsdatum, 27 maart 2014.

Vermogensontwikkeling

Gedurende de verslagperiode is het vermogen van het fonds Robeco Safe Mix met EUR 0,7 miljoen gedaald tot EUR 93,5 miljoen. Deze afname kan worden verklaard door de volgende posten.

Vermogensmutatiestaat

EUR x duizend	2014
Vermogen begin boekjaar	94.258
Plaatsing eigen aandelen	80.289
Inkoop eigen aandelen	-84.632
Stand einde boekjaar	89.915
Directe beleggingsopbrengsten	416
Kosten	-512
Indirecte beleggingsopbrengsten	5.546
Nettoresultaat	5.450
Dividenduitkering	-1.820
Vermogen einde boekjaar	93.545

Meer informatie is te vinden in de toelichting op het verloop van het eigen vermogen op pagina 25.

Beleggingsbeleid

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

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

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

Bij alle mixfondsen hebben we een zwaarder gewicht toegekend aan factorfondsen. Bij deze fondsen worden de portefeuilles opgebouwd aan de hand van factorpremies, zoals lage volatiliteit, momentum en waarde, welke verschillen van de traditionele marktgewogen benadering. Robeco Safe Mix N.V. heeft een kleine allocatie naar aandelen, waardoor een spreiding over meerdere factorfondsen zou leiden tot erg kleine posities. Gegeven de geringe allocatie naar aandelen hebben we voor Robeco Safe Mix N.V. gekozen om de belegging in Robeco Institutional Conservative Equity Fund voort te zetten en de allocatie niet over drie factorfondsen te verdelen.

We geven via Robeco Quant Emerging Markets Equities invulling aan de regio opkomende markten. Gedurende het jaar zijn we voorzichtiger geworden met betrekking tot opkomende landen, resulterend in een onderweging aan het eind van het jaar.

Ook de beleggingen in obligaties moesten worden aangepast als gevolg van de UCITS-regelgeving. In de portefeuille is het belang in wereldwijd beleggende obligatiefondsen gespreid over Robeco Lux-o-rente, dat via een kwantitatief model belegt in obligaties in ontwikkelde landen, en Ishares Global Government Bond UCITS ETF. Daarnaast hebben we binnen het obligatiegedeelte een belegging in Robeco Euro Government Bonds opgebouwd. Dit fonds heeft een positie in obligaties van Zuid-Europese landen, waarvan we verwachtten dat de rente daar sneller zou gaan dalen dan in de rest van de wereld. Dit accent droeg positief bij aan het rendement van de portefeuille.

Binnen de obligatieportefeuille ligt voorts een accent op Robeco Euro Credit Bonds. Het gewicht van dit fonds is in de loop van het jaar verlaagd aangezien de vergoeding op Europese credits inmiddels zo laag ligt, dat staatsobligaties uit Zuid-Europese landen een hoger rendement bieden. Daarnaast hebben we het dit jaar geïntroduceerde Robeco Quant High Yield Fund opgenomen. Dit fonds belegt via afgeleide instrumenten in de high yield markt, waarmee het fonds in tegenstelling tot traditionele high yield-producten een liquide karakter heeft. Het gewicht van high yield hebben we aan het eind van het jaar verlaagd, vanwege toenemende onzekerheden in de high yield-markten, die niet gecompenseerd worden door een hogere risico-opslag. De Amerikaanse indextracker op de high yield-markt hebben we aan het eind van het jaar, met de verlaging van het high yield-gewicht, verkocht.

Het rendement op liquiditeiten werd in de loop van 2014 negatief door het stimulerende monetaire beleid van de Europese Centrale Bank. Met floating rate notes kon een hoger rendement worden gerealiseerd dan EONIA, dat we als referentie-index hanteren. Er is steeds gekozen voor het uitzetten van geld bij hoogwaardige financiële instellingen om de terugbetalingsrisico's te minimaliseren. Daarnaast hebben we een deel van de liquiditeiten belegd in Italiaanse staatsobligaties met een looptijd tot maart 2015.

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

Robeco Property Equities hebben we het gehele jaar onderwogen in portefeuille aangehouden. Aangezien vastgoed beter presteerde dan de wereldwijde aandelenindex, droeg deze positie ten opzichte van de benchmark negatief bij, hoewel de impact gegeven het kleine gewicht beperkt is.

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

Daarnaast was het obligatiegedeelte van de portefeuille voornamelijk belegd in Robeco Lux-o-rente, die in het eerste halfjaar een underperformance liet zien ten opzichte van de wereldwijde obligatie-index. In de tweede helft van het jaar herstelde dit fonds zich. Zoals aangegeven is het belang in wereldwijde obligaties gespreid over meerdere instrumenten. De ontstane underperformance is in de tweede helft van het jaar weggewerkt.

Valutabeleid

In aanvulling op het eventuele actieve valutabeleid in de beleggingsinstellingen waarin het fonds belegt, vindt er in het fonds actief valutabeleid plaats met de euro als basisvaluta. Het fonds kan gebruik maken van valutatermijntransacties om de valutawegingen aan te passen. Het beheer van het valutarisico is onderdeel van het totale risicobeheer van het fonds. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de valutaire verdeling in de Spreiding van het vermogen, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen op pagina 31.

Sustainability investing

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

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

Uitoefening stemrechten

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

Engagement

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

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

Uitsluitingen

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

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

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

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 marktrisiko-rapporten op individueel fondsniveau in gebruik genomen. Deze rapporten maken betere analyses mogelijk van de marktrisiko-cijfers 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 regelgeving

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

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

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

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

Uitgevoerde activiteiten

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constateringen 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 fondsperformances in vergelijking met gestelde performance targets en ratings, zoals die van Morningstar, onderwerp van gesprek geweest. Het Audit & Risk Committee van de Raad van Commissarissen van Robeco Groep N.V. bespreekt onder meer onderwerpen op het gebied van compliance en risk management, in aanwezigheid van leden van de directie van Robeco Groep N.V., de hoofden van de afdelingen Group Internal Audit, Group Compliance en Group Risk Management en van vertegenwoordigers van de onafhankelijke accountant. In deze vergaderingen komen onder meer gerapporteerde incidenten aan de orde alsmede de naar aanleiding daarvan genomen maatregelen, en Group Compliance rapporteert onder meer active en passive breaches ten opzichte van de beleggingsrichtlijnen, indien deze zich hebben voorgedaan.

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

Rotterdam, 30 april 2015

De directie

Jaarrekening

Balans

Voor resultaatbestemming, EUR x duizend		31/12/2014	31/12/2013
ACTIVA			
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	1	21.501	8.141
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	2	22.001	4.500
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	3	43.093	55.841
Deposito's bij kredietinstellingen	4	–	4.000
Derivaten	5,15	–	30
Som der beleggingen		86.595	72.512
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		187	79
Te vorderen interest	6	78	25
Vorderingen op gelieerde maatschappijen	7	3	10
Overige vorderingen	8	428	9.782
		696	9.896
Overige activa			
Liquide middelen	9	6.737	16.948
PASSIVA			
Beleggingen			
Derivaten	5,15	343	13
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	10	–	14
Schulden aan gelieerde maatschappijen	11	32	60
Overige schulden	12	108	5.011
		140	5.085
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		7.293	21.759
Activa minus passiva beleggingen minus kortlopende schulden		93.545	94.258
Samenstelling van het eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	13,14	8.881	9.036
Agio	13	–	4.352
Overige reserves	13	79.214	76.344
Onverdeeld resultaat	13	5.450	4.526
		93.545	94.258
Intrinsieke waarde Robeco Safe Mix per aandeel		54,39	52,37
Intrinsieke waarde Robeco RTB Safe Mix per aandeel		–	54,86
Intrinsieke waarde Robeco ROE Safe Mix per aandeel		–	55,21
Intrinsieke waarde Robeco Safe Mix - EUR G per aandeel		52,43	50,33

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

Winst- en verliesrekening

EUR x duizend		2014	2013
Opbrengst beleggingen	16	416	846
Waardeveranderingen			
Ongerealiseerd	1,2,3,4,5	460	-23.065
Gerealiseerd	1,2,3,4,5	5.086	28.598
		5.962	6.379
Kosten	17		
Beheerkosten	18	366	1.560
Service fee	18	92	225
Overige kosten	20	54	68
		512	1.853
Nettoresultaat		5.450	4.526

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend		2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		5.450	4.526
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen		-5.546	-5.533
Aankopen van beleggingen	1,2,3,4,5	-74.982	-21.311
Verkopen van beleggingen	1,2,3,4,5	66.875	283.365
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	6,7,8	9.464	-9.211
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	11,12	-4.708	4.539
		-3.447	256.375
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		80.289	35.019
Betaald bij inkoop eigen aandelen		-84.632	-344.982
Dividenduitkering		-1.820	-
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	8	-264	268
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	12	-223	-1.392
		-6.650	-311.087
Netto kasstroom		-10.097	-54.712
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		-100	-272
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen		-10.197	-54.984
Liquide middelen begin boekjaar	9	16.948	71.996
Schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar	10	-14	-78
Geldmiddelen begin boekjaar		16.934	71.918
Liquide middelen einde boekjaar	9	6.737	16.948
Schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar	10	-	-14
Geldmiddelen einde boekjaar		6.737	16.934

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

Toelichtingen

Algemeen

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

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

Aandelenklasse 1: Robeco Safe Mix

Aandelenklasse 4: Robeco Safe Mix – EUR G.

Presentatiewijziging

Als gevolg van herziene richtlijnen van de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") is de presentatie van het verloop eigen vermogen in lijn gebracht met de kapitaalstructuur van het fonds met meerdere aandelenklassen

Deze wijziging van presentatie heeft geen gevolgen voor het nettoresultaat en het vermogen van het fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Statutenwijziging

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

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

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

Risico's financiële instrumenten

Beleggingsrisico

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

Marktrisico

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

Renterisico

Schommelingen in interestvoeten kunnen van invloed zijn op de waarde van de vastrentende beleggingen. Renterisico kan worden afgedekt door middel van futures. Voor nadere kwantitatieve informatie over de rentegevoeligheid van de portefeuille wordt verwezen naar de tabel met tegenpartijen >5% op pagina 18.

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. Voor nadere kwantitatieve informatie over het kredietrisico van de portefeuille wordt verwezen naar de tabel met tegenpartijen >5% op pagina 18.

Prijrisico

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

Concentratierisico

Op grond van zijn beleggingsbeleid kan het fonds beleggen in financiële instrumenten van uitgevende instellingen die (hoofdzakelijk) opereren binnen dezelfde sector, regio, of op dezelfde markt. Bij geconcentreerde beleggingsportefeuilles hebben gebeurtenissen binnen de sectoren, regio's of markten waarin wordt belegd een sterkere invloed op het fondsvermogen dan bij minder geconcentreerde beleggingsportefeuilles. Concentratierisico's kunnen worden begrensd door middel van relatieve of absolute landen- of sectorconcentratielimieten. Voor nadere kwantitatieve informatie over het concentratierisico wordt verwezen naar de geografische verdeling en de sectorverdeling in de Spreiding van het vermogen, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen op pagina 31.

Valutarisico

De gehele of een deel van de effectenportefeuille van het fonds kan worden belegd in (financiële instrumenten luidende in) andere valuta's dan de euro. Valutakoersschommelingen kunnen daardoor zowel een negatieve als een positieve invloed hebben op het beleggingsresultaat van het fonds. Valutarisico's kunnen worden afgedekt door middel van valutatermijncontracten en valutaopties. Valutarisico's kunnen worden begrensd door middel van relatieve of absolute valutaconcentratielimieten. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de valutaire verdeling in de Spreiding van het vermogen, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen op pagina 31.

Tegenpartijrisico

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

Tegenpartijrisico

	31/12/2014		31/12/2013	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Obligaties	22.001	23,5	4.500	4,8
Ongerealiseerde winst op derivaten	–	–	30	0,0
Vorderingen	696	0,7	9.896	10,5
Liquide middelen	6.737	7,2	16.948	18,0
Totaal	29.434	31,4	31.374	33,3

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. In onderstaande tabel zijn de tegenpartijen opgenomen met een blootstelling van meer dan 5% van het subfondsvermogen.

Tegenpartijrisico

Naam tegenpartij	Totale blootstelling in EUR x 1.000	In % van het vermogen	Rating	Duration
Italiaanse overheid	13.997	14,9%	BBB–	0,2
ING Bank	11.005	11,7%	A	0,2

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is een onopzettelijke vorm van risico, dat een consequentie is van het gevoerde beleggingsbeleid. Liquiditeitsrisico manifesteert zich als financiële instrumenten niet tijdig verkocht kunnen worden zonder daarvoor

additionele kosten te maken. Liquiditeitsrisico laat zich in twee categorieën opsplitsen: toe- en uittredingsrisico en liquiditeitsrisico van financiële instrumenten.

Toe- en uittredingsrisico

Toe- en uittredingsrisico's materialiseren zich wanneer door het toe- of uittreden van één of meerdere klanten de waardering van het fonds negatief beïnvloed wordt, waardoor bestaande klanten worden benadeeld. De mate waarin de waardering van het fonds negatief beïnvloed kan worden is afhankelijk van de liquiditeit van de financiële instrumenten in de portefeuille, alsmede de concentratie van klanten. Toe- en uittredingsrisico's worden beheerst door middel van het meten van klantconcentraties in het fondsvermogen.

Liquiditeitsrisico van financiële instrumenten

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

Risico beleggen in andere beleggingsinstellingen

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

Beheerder

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

Gelieerde maatschappijen

Het fonds en de beheerder kunnen gebruik maken van de diensten van en transacties verrichten met aan het fonds gelieerde maatschappijen als bedoeld in het Bgfo, zoals onder meer Robeco Securities Lending B.V. (tot 2 juli 2014), Robeco Direct N.V. (tot 2 juli 2014), Robeco Nederland B.V., tot 1 juli 2013 de Rabobank Groep en vanaf 1 juli 2013 ORIX Corporation. De diensten betreffen het uitvoeren van aan deze maatschappijen uitbestede werkzaamheden, zoals (1) het uitlenen van effecten, (2) het inlenen van personeel en (3) plaatsing en opname van aandelen in het fonds. Onder andere de volgende transacties kunnen worden verricht met gelieerde maatschappijen: treasury management, derivatentransacties, bewaring van financiële instrumenten, uitlenen van financiële instrumenten, kredietverstrekking, het aan- en verkopen van financiële instrumenten op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit. Alle diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

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

Verhandelbaarheid gewone aandelen

Het fonds is een open-end beleggingsinstelling die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis gewone aandelen uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het fonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uittreden van beleggers. Het vigerende op- of afslagpercentage bedraagt maximaal 0,15%. Een eventueel overschot of tekort komt geheel ten goede aan c.q. ten laste van het fonds.

Financiële beleggingen

De financiële beleggingen zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde. Voor de aandelen, de obligaties en andere vastrentende waardepapieren en voor de beleggingen in fondsen van de Robeco Groep wordt de reële waarde bepaald op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. Voor de beleggingen in de fondsen van Arden Sage Capital International geldt dat de waardering is gebaseerd op de waarde per aandeel volgens het gecontroleerde jaarverslag van het betreffende fonds. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waardering gebaseerd op de laatste opgave van de beheerder van het betreffende fonds. Voor de derivaten geschiedt dit bij de futures op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. Voor de valutatermijncontracten wordt gebruik gemaakt van interne waarderingsmodellen en geschiedt de waardering op basis van marktgenoteerde valutakoersen en referentierentes per balansdatum. Voor deposito's wordt de reële waarde bepaald op basis van 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, resultaten op valuta(termijn)transacties en overige derivaten. De resultaten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Opbrengst beleggingen

Hieronder worden de in het verslagjaar gedeclareerde uitkeringen uit fondsen, rente-inkomsten uit hoofde van obligaties deposito's of andere financiële beleggingen en rentebaten en -lasten uit liquide middelen verantwoord. Met lopende interest per balansdatum wordt rekening gehouden.

Waardeveranderingen

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

Toerekening aandelenklassen

De administratie van het fonds is zo ingericht dat toerekening van resultaten aan de verschillende aandelenklassen op dagbasis pro rato geschiedt. De plaatsingen en opnamen van eigen aandelen worden per aandelenklasse geregistreerd.

Toelichting op de balans

1 Aandelen

Verloop van de aandelenportefeuille

EUR x duizend	2014	2013
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	8.141	27.332
Aankopen	21.033	12.011
Verkopen	-8.851	-32.494
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:		
Koersresultaten	-1.099	1.352
Valutaresultaten	2.277	-60
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	21.501	8.141

De aandelen zijn hieronder gespecificeerd.

Aandelenoverzicht

EUR x duizend	31/12/2014
Naam	
iShares Global Government Bond UCITS ETF	17.111
iShares MSCI World UCITS ETF Inc	3.567
Arden Sage Capital International Class A (USD)	808
Arden Sage Capital International Class CR (USD)	15
Totaal	21.501

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

2 Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Verloop obligaties

EUR x duizend	2014	2013
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	4.500	-
Aankopen	30.003	4.500
Verkopen	-12.500	-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:		
Koersresultaten	-2	-
Valutaresultaten	-	-
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	22.001	4.500

De obligaties zijn hieronder gespecificeerd.

Obligatieoverzicht

EUR x duizend	31/12/2014
Naam	
0,000 BUONI ORDINARI DEL TES 31-MAR-2015	13.997
0,432 (FRN) ING BANK NV 18-MAR-2015	8.004
Totaal	22.001

3 Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

Verloop beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

EUR x duizend	2014	2013
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	55.841	276.687
Aankopen	23.397	4.800
Verkopen	-41.524	-229.049
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:		
Koersresultaten	5.379	3.403
Valutaresultaten	-	-
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	43.093	55.841

Hieronder is een overzicht van deze beleggingen opgenomen.

Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

		Reële waarde ¹		Reële waarde ²		Rendement		Lopende		
		EUR x duizend		EUR x 1		in %		kosten ³		
		31/12	31/12	31/12	31/12					
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	
Robeco Capital Growth Funds		4								
Robeco Euro Government Bonds Class ZH EUR		7.148	–	161,57	141,88	13,9	2,7	0,02	0,03	
Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR		4.028	4.425	148,86	138,10	7,8	3,5	0,02	0,03	
Robeco Global Stars Equities Z EUR		2.831	3.821	160,58	135,72	18,3	25,6	0,02	0,03	
Robeco Quant High Yield Fund IH EUR		5	2.725	–	106,68	6,7		0,52		
Robeco Property Equities Z EUR		1.225	1.307	128,73	98,63	30,5	–3,6	0,02	0,03	
Robeco Quant Emerging Markets Equities Z EUR		956	856	108,35	96,93	11,8	–6,1	0,11	0,09	
Robeco Global Consumer Trends Equities Z EUR		–	3.136	151,15	122,00	23,9	11,4	0,02	0,05	
Robeco Asia Pacific Equities Z EUR		–	2.043	137,25	118,22	16,1	13,5	0,01	0,04	
Overige fondsen Robeco Groep										
Robeco Lux-o-rente ZH EUR		4	16.334	37.753	123,76	112,10	10,4	–1,2	0,01	0,02
Robeco Institutioneel Global Enhanced Index Fonds		6	3.543	–	89,58	75,11	20,7	24,5	0,52	0,62
Robeco		7	2.370	2.500	32,12	28,12	17,6	20,3	1,13	1,13
Robeco Institutional Conservative Equity Fund		6	1.933	–	133,98	110,59	25,6	16,3	0,72	0,72
			43.093	55.841						

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

² Per aandeel/participatie.

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

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

⁵ Introductiedatum van aandelenklasse IH EUR is 28 maart 2014.

⁶ Dit fonds wordt beheerd door Robeco Institutional Asset Management B.V. en staat niet onder toezicht. Het laatst gepubliceerde jaarverslag is verkrijgbaar op het adres van Robeco Safe Mix N.V.

⁷ Dit fonds wordt beheerd door Robeco Institutional Asset Management B.V., die beschikt over een AFM-vergunning op grond van de Wft. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht is verkrijgbaar op het adres van Robeco Safe Mix N.V.

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

Swing pricing

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

4 Deposito's

Verloop deposito's

EUR x duizend	2014	2013
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	4.000	24.528
Saldo verstrekkingen en aflossingen	-4.000	-20.528
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:		
Koersresultaten	-	-
Valutaresultaten	-	-
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	-	4.000

5 Derivaten

Verloop derivaten

EUR x duizend	Valutatermijncontracten		Futures		Totaal	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	7	123	10	78	17	201
Aankopen	-	-	5	-	5	-
Verkopen	-	-	-	-758	-	-758
Expiraties	544	-536	-	-	544	-536
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-894	420	-15	690	-909	1.110
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	-343	7	-	10	-343	17

De presentatie van de derivaten in de balans is gebaseerd op de verplichtingen en vorderingen per contract. De onderliggende exposures zijn te vinden in toelichting 15 op pagina 27.

Presentatie derivaten in de balans

EUR x duizend	Onder beleggingen		Onder kortlopende schulden	
	2014	2013	2014	2013
Soort derivaat				
Valutatermijncontracten	-	20	343	13
Futures	-	10	-	-
Opties	-	-	-	-
Totaal	-	30	343	13

6 Te vorderen interest

Dit betreft vorderingen uit hoofde van nog te ontvangen interest van obligaties.

7 Vorderingen op gelieerde maatschappijen

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

8 Overige vorderingen

Dit betreft:

Overige vorderingen

EUR x duizend	2014	2013
Terug te vorderen dividendbelasting	46	265
Vorderingen uit hoofde van callgelden	-	9.400
Overige	1	-
Sub-totaal (beleggingsactiviteiten)	47	9.665
Vorderingen uit hoofde van plaatsingen eigen aandelen	381	117
Sub-totaal (financieringsactiviteiten)	381	117
Totaal	428	9.782

9 Liquide middelen

Dit betreft de direct opeisbare banktegoeden.

10 Schulden aan kredietinstellingen

Dit betreft debetstanden op bankrekeningen.

11 Schulden aan gelieerde maatschappijen

Dit betreft schulden uit hoofde van te betalen beheervergoeding en service fee.

12 Overige schulden

Dit betreft:

Overige schulden		
EUR x duizend	2014	2013
Te betalen kosten	8	–
Schulden uit hoofde van callgeld	–	4.700
Overige	12	–
Sub-totaal (beleggingsactiviteiten)	20	4.700
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	88	311
Sub-totaal (financieringsactiviteiten)	88	311
Totaal	108	5.011

13 Eigen vermogen

Samenstelling en verloop eigen vermogen		
EUR x duizend	2014	2013
Geplaatst kapitaal Robeco Safe Mix		
Stand begin boekjaar	7.759	38.926
Ontvangen op geplaatste aandelen	232	2.124
Betaald op ingekochte aandelen	–6.930	–33.291
Stand einde boekjaar	1.061	7.759
Geplaatst kapitaal Robeco RTB Safe Mix		
Stand begin boekjaar	142	104
Ontvangen op geplaatste aandelen	59	132
Betaald op ingekochte aandelen	–201	–94
Stand einde boekjaar	–	142
Geplaatst kapitaal Robeco ROE Safe Mix		
Stand begin boekjaar	8	6
Ontvangen op geplaatste aandelen	–	2
Betaald op ingekochte aandelen	–8	–
Stand einde boekjaar	–	8
Geplaatst kapitaal Robeco Safe Mix - EUR G		
Stand begin boekjaar	1.127	–
Ontvangen op geplaatste aandelen	7.648	1.159
Betaald op ingekochte aandelen	–955	–32
Stand einde boekjaar	7.820	1.127
Agio Robeco Safe Mix		
Stand begin boekjaar	–	218.820
Ontvangen op geplaatste aandelen	–	16.636
Betaald op ingekochte aandelen	–	–235.456
Stand einde boekjaar	–	–
Agio Robeco RTB Safe Mix		
Stand begin boekjaar	1.129	748
Ontvangen op geplaatste aandelen	590	1.295
Betaald op ingekochte aandelen	–1.981	–914
Verrekening agio als gevolg van opheffing	262	–
Stand einde boekjaar	–	1.129
Agio Robeco ROE Safe Mix		
Stand begin boekjaar	58	43
Ontvangen op geplaatste aandelen	3	15
Betaald op ingekochte aandelen	–82	–
Verrekening agio als gevolg van opheffing	21	–
Stand einde boekjaar	–	58

Samenstelling en verloop eigen vermogen

EUR x duizend	2014	2013
Agio Robeco Safe Mix - EUR G		
Stand begin boekjaar	3.165	–
Ontvangen op geplaatste aandelen	41.511	10.533
Betaald op ingekochte aandelen	–268	–293
Correctie agio als gevolg van switch uit Robeco Safe Mix	–44.408	–7.075
Stand einde boekjaar	–	3.165
Overige reserves		
Stand begin boekjaar	76.344	119.937
Ontvangen op geplaatste aandelen Robeco Safe Mix	2.221	3.123
Betaald op ingekochte aandelen Robeco Safe Mix	–65.716	–74.902
Ontvangen op geplaatste aandelen Robeco Safe Mix - EUR G	28.025	–
Betaald op ingekochte aandelen Robeco Safe Mix - EUR G	–8.491	–
Correctie agio als gevolg van switch Robeco Safe Mix - EUR G	44.408	7.075
Verrekening agio als gevolg van opheffing Robeco RTB Safe Mix	–262	–
Verrekening agio als gevolg van opheffing Robeco ROE Safe Mix	–21	–
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	2.706	21.111
Stand einde boekjaar	79.214	76.344
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	4.526	21.111
Dividenduitkering Robeco Safe Mix	–239	–
Dividenduitkering Robeco RTB Safe Mix	–39	–
Dividenduitkering Robeco ROE Safe Mix	–2	–
Dividenduitkering Robeco Safe Mix - EUR G	–1.540	–
Toevoeging overige reserves	–2.706	–21.111
Onverdeeld resultaat boekjaar	5.450	4.526
Stand einde boekjaar	5.450	4.526
Eigen vermogen	93.545	94.258

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 67.500.000, verdeeld in 13.499.990 gewone aandelen van nominaal EUR 5 en 10 prioriteitsaandelen van elk nominaal EUR 5. De prioriteitsaandelen zijn alle geplaatst. Het maatschappelijk kapitaal van de gewone aandelen is verdeeld over acht series, waarvan er twee zijn opengesteld. In het agio zijn geen kosten opgenomen.

Vermogensmutatiestaat

EUR x duizend	2014	2013
Vermogen begin boekjaar	94.258	399.695
Plaatsing eigen aandelen	80.289	35.019
Inkoop eigen aandelen	–84.632	–344.982
Stand einde boekjaar	89.915	89.732
Opbrengst beleggingen	416	846
Beheerkosten	–366	–1.560
Service fee	–92	–225
Kosten van bewaring	–6	–2
Overige kosten	–48	–66
	–96	–1.007
Waardeveranderingen	5.938	5.533
Nettoresultaat	5.450	4.526
Winstuitkering	–1.820	0
Vermogen einde boekjaar	93.545	94.258

14 Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

	Robeco Safe Mix			Robeco RTB Safe Mix		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Vermogen in EUR x duizend	11.541	81.262	398.517	–	1.562	1.108
Stand aantal uitstaande aandelen begin boekjaar	1.551.756	7.785.076	8.085.091	28.479	20.760	15.344
In boekjaar geplaatste aandelen	46.478	424.898	984.092	11.762	26.315	16.876
In boekjaar ingekochte aandelen	–1.386.066	–6.658.218	–1.284.107	–40.241	–18.596	–11.460
Aantal uitstaande aandelen	212.168	1.551.756	7.785.076	–	28.479	20.760
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR x 1	54,39	52,37	51,19	–	54,86	53,36
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende het boekjaar	1,00	1,00	0,00	1,20	1,20	0,00

	Robeco ROE Safe Mix			Robeco Safe Mix – EUR G	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2014	31/12/2013
Vermogen in EUR x duizend	–	89	70	82.004	11.344
Stand aantal uitstaande aandelen begin boekjaar	1.606	1.292	1.457	225.372	–
In boekjaar geplaatste aandelen	63	314	144	1.529.616	231.831
In boekjaar ingekochte aandelen	–1.669	–	–309	–190.944	–6.459
Aantal uitstaande aandelen	–	1.606	1.292	1.564.044	225.372
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR x 1	0,00	55,21	53,89	52,43	50,33
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende het boekjaar	1,20	1,20	0,20	1,00	1,00

15 Derivaten exposure

Valutatermijncontracten

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

Valutatermijncontracten

Aankopen		Verkopen		Expiratie- datum	Niet-gerealiseerd resultaat EUR x 1
Valuta	Bedrag	Valuta	Bedrag		
EUR	8.639.476	USD	10.749.521	20/01/2015	–243.254
EUR	4.379.877	JPY	644.969.097	19/01/2015	–65.871
EUR	1.719.631	GBP	1.361.275	19/01/2015	–33.984
Totaal					–343.109

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

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Opbrengsten

16 Opbrengst beleggingen

Dit betreft:

Opbrengst beleggingen

EUR x duizend	2014	2013
Ontvangen dividenden	347	801
Rente	21	45
Terug ontvangen belasting US REIT	48	–
Totaal	416	846

Kosten

17 Lopende kosten

Lopende kosten	Robeco Safe Mix			Robeco RTB Safe Mix			Robeco ROE Safe Mix			Robeco Safe Mix - EUR G		
In %	2014	Prospectus	2013	2014 ¹	Prospectus	2013	2014 ¹	Prospectus	2013	2014	Prospectus	2013 ²
Kostensoort												
Beheerkosten	0,70	0,70	0,70	0,05	0,20	0,20	0,05	0,20	0,20	0,35	0,35	0,35
Service fee	0,10	0,10	0,10	0,02	0,10	0,10	0,02	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Overige kosten	0,03	³	0,00	0,01	³	0,00	0,01	³	0,10	0,03	³	0,02
Overige kosten beleggingsfondsen	0,01	⁴	0,04	0,00	⁴	0,04	0,00	⁴	0,04	0,02	⁴	0,03
Totaal	0,84	1,11 ⁵	0,84	0,08	0,61 ⁵	0,34	0,08	0,61 ⁵	0,44	0,50	0,76 ⁵	0,50

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

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

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

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

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

Het percentage van de lopende kosten is gebaseerd op het gemiddelde totale vermogen per aandelenklasse. De lopende kosten omvatten alle kosten die in de verslagperiode ten laste van de aandelenklassen zijn gebracht, exclusief de kosten van transacties in financiële instrumenten en interestkosten. In de lopende kosten zijn evenmin opgenomen de kosten verband houdend met de plaatsingen en opnamen van eigen aandelen. Naast de kosten die direct ten laste van het resultaat komen, zijn in de lopende kosten de kosten opgenomen die indirect via de beleggingsfondsen ten laste van het resultaat komen. Uit de beheerkosten worden bekostigd alle kosten die voortvloeien uit het beheer en de marketing van het fonds. Indien de beheerder door hem te verrichten werkzaamheden aan derden uitbesteedt, worden de hieraan verbonden kosten uit de beheervergoeding voldaan. Uit de beheerkosten van aandelenklasse Robeco Safe Mix worden mede bekostigd de kosten voor het aanbrengen van deelnemers in het fonds. Uit de service fee worden bekostigd de administratie, de kosten voor de externe accountant, overige externe adviseurs, toezichhouders, kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van aandeelhouders. De kosten voor de externe accountant voor het fonds worden vanuit de service fee door RIAM betaald. Derhalve zijn er in het resultaat van het fonds geen kosten voor de externe accountant opgenomen. De overige kosten van het fonds bestaan uit bankkosten en, voor zover van toepassing, door derden in rekening gebracht bewaarloon voor bewaring van de effectenportefeuille van het fonds. Robeco Safe Mix N.V. ontvangt een volledige restitutie van beheerkosten en service fee van beleggingen in fondsen van de Robeco Groep en Arden Sage van de beheerder van Robeco Safe Mix N.V., zodat alleen de overige kosten van deze beleggingen zijn opgenomen in de lopende kosten. Deze overige kosten betreffen bewaarloon, bankkosten, eventuele performance fee en de taxe d'abonnement van de Luxemburgse fondsen.

18 Beheerkosten en service fee

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

Beheerkosten en service fee

In %	Robeco Safe Mix	Robeco RTB Safe Mix	Robeco ROE Safe Mix	Robeco Safe Mix - EUR G
Beheerkosten	0,70	0,20	0,20	0,35
Service fee ¹	0,10	0,10	0,10	0,10

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

19 Performance fee

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

20 Overige kosten

Dit betreft

Overige kosten

	2014	2013
Bewaarloon	6	2
Bankkosten	6	4
Kosten plaatsing en opname eigen aandelen	42	62
Totaal	54	68

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	2014	2013
Transactiesoort		
Aandelen	12	–
Fondsen Robeco Groep	8	19

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

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

De transactiekosten aandelen over de verslagperiode zijn als volgt verdeeld:

Uitsplitsing transactiekosten aandelen

EUR x duizend	
Type transactie	
Orderexecutie	6
Stamp duty	–
Onderzoek via full service	6
Onderzoek via CSA	–
Totaal transactiekosten	12

22 Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de verslagperiode –25%. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortkomende beleggingstransacties. De omloopfactor wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van het gemiddelde fondsvermogen. Het gemiddeld fondsvermogen wordt op dagbasis berekend. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnamen van eigen aandelen.

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 %	2014	2013
Transactiesoort		
Fondsen Robeco Groep	100,0	100,0
Valutatermijncontracten	–	1,2

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

24 Personeelskosten

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

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

Spreiding van het vermogen

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

Verdeling van het vermogen naar beleggingscomponenten

	EUR x 1.000		In %	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Aandelen				
- Mature markets	14.773	10.823	15,8	11,5
- Emerging markets	1.419	2.566	1,5	2,7
Obligaties				
- Government bonds	39.947	34.719	42,7	36,9
- Credit bonds	25.876	8.752	27,7	9,3
- High yield bonds	2.579	4.556	2,7	4,8
Hedgefondsen	823	3.584	0,9	3,8
Liquide middelen en geldmarktbeleggingen	7.100	20.948	7,6	22,2
Overige activa en passiva	1.028	8.310	1,1	8,8
Totaal vermogen	93.545	94.258	100,0	100,0

Verdeling van het vermogen naar valuta

	EUR x 1.000		In %	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
CAD	607	289	0,6	0,3
CHF	369	352	0,4	0,4
EUR	78.906	83.486	84,4	88,6
GBP	-839	-131	-0,9	-0,1
HKD	451	899	0,5	0,9
JPY	-3.442	1.108	-3,7	1,2
USD	15.986	6.315	17,1	6,7
Overige valuta	1.507	1.940	1,6	2,0
Totaal vermogen	93.545	94.258	100,0	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

Rotterdam, 30 april 2015

De directie

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Drs. L.M.T. Boeren

Drs. H.W.D.G. Borrie

Drs. H.A.A. Rademaker

Overige gegevens

Resultaatbestemming

Op 17 maart 2015 is een interimdividend uitgekeerd van:

- voor de aandelenklasse Robeco Safe Mix een dividend van EUR 0,20 per aandeel (vorig jaar EUR 1,00 per aandeel)
- voor de aandelenklasse Robeco Safe Mix – EUR G een dividend van EUR 0,20 per aandeel (vorig jaar EUR 1,00 per aandeel)

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

Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

Van het aandelenkapitaal van de vennootschap worden 10 prioriteitsaandelen gehouden door Robeco Groep N.V. De statutaire rechten van de prioriteitsaandelen hebben onder meer betrekking op de benoeming van bestuurders en wijziging van de statuten. Verantwoordelijk voor de wijze waarop van het stemrecht gebruik wordt gemaakt zijn de leden van de directie van Robeco Groep N.V.:

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

Drs. L.M.T. Boeren

Drs. H.W.D.G. Borrie

Drs. H.A.A. Rademaker

Mr. J.B.J. Stegmann.

Belangen van bestuurders

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

Belangen van bestuurders		
Op 1 januari 2014	Omschrijving	Aantal
Robeco N.V.	aandelen	14.597
	directiezetels	5*
	opties	145
Robeco Institutioneel Emerging Markets Fonds	directiezetels	5*
Robeco Lux-o-rente	aandelen	2.767
Robeco Capital Growth Funds-		
Robeco Asia-Pacific Equities	aandelen	282
	opties	44
Robeco Global Consumer Trends Equities	aandelen	305
Robeco Property Equities	aandelen	1.090
Op 31 december 2014	Omschrijving	Aantal
Robeco N.V.	aandelen	13.080
	directiezetels	5*
Robeco Lux-o-rente	aandelen	3.036
Robeco Institutioneel Conservative Equity Fund	directiezetels	5*
Robeco Institutioneel Global Enhanced Index Fonds	directiezetels	5*
Robeco Capital Growth Funds-		
Robeco Property Equities	aandelen	1.220

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de jaarrekening 2014

Ons oordeel

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

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

Deze jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2014;
- de winst-en-verliesrekening over 2014;
- de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Materialiteit

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

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 704.528. Voor de bepaling van de materialiteit is het eigen vermogen als benchmark gehanteerd (0,75%). Het door beleggers geïnvesteerde (eigen) vermogen achten wij voor een beleggingsfonds het meest relevante uitgangspunt voor de bepaling van de materialiteit aangezien de beleggers met name geïnteresseerd zijn in de vermogensaan groei (rendement) van het fonds. Vanwege de waardeveranderingen in de beleggingen is het resultaat inherent volatiel en daardoor een minder geschikte benchmark voor de materialiteit. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij hebben de raad van commissarissen van Robeco Groep N.V. aangegeven dat wij aan de raad van commissarissen tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven 5% van de materialiteit (EUR 35.226) rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De kernpunten van onze controle

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

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

Waardering van de beleggingen

De beleggingen van Robeco Safe Mix N.V. bedragen meer dan 92% van het balanstotaal.

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

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

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

Interne beheersing van de vennootschap

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

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

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

Verantwoordelijkheid van de directie en raad van commissarissen voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening en voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

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

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaglegging van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad van commissarissen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

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

Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende het jaarverslag en de overige gegevens

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

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

Benoeming

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

Utrecht, 30 april 2015
KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA