

ROBECO

Robeco Institutioneel Wereldwijd Aandelen Fonds I

Fonds voor gemene rekening

Verslag over 2014

Inhoudsopgave

| | |
|--|-----------|
| Algemene informatie | 4 |
| Kerncijfers | 5 |
| Verslag van de beheerder | 6 |
| Algemene inleiding | 6 |
| Beleggingsresultaat | 7 |
| Vermogensontwikkeling | 8 |
| Beleggingsbeleid | 8 |
| Sustainability investing | 10 |
| Risicobeheer | 12 |
| Fund Governance | 13 |
| Jaarrekening | 15 |
| Balans | 15 |
| Winst- en verliesrekening | 16 |
| Kasstroomoverzicht | 16 |
| <i>Toelichtingen</i> | <i>17</i> |
| Algemeen | 17 |
| Risico's financiële instrumenten | 17 |
| Waarderingsgrondslagen | 19 |
| Grondslagen resultaatbepaling | 20 |
| Toelichting op de balans | 21 |
| Toelichting op de winst- en verliesrekening | 25 |
| Spreiding van het vermogen | 28 |
| Valutatabel | 29 |
| Effectenportefeuille | 30 |
| Overige gegevens | 32 |
| Voorstel resultaatbestemming | 32 |
| Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 33 |

Robeco Institutioneel Wereldwijd Aandelen Fonds I

(open fonds voor gemene rekening in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, 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

Beheerder

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

Bewaarder

Citibank International plc
Schiphol Boulevard 257
1118 BH Schiphol

Fondsmanager

Drs. M.R. Glazener
Drs. B.P. de Haan (tot 1 juni 2015)

Accountant

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

Algemene informatie

Juridische en fiscale aspecten

Robeco Institutioneel Wereldwijd Aandelen Fonds I (het “fonds”) is een in Nederland gevestigd open fonds voor gemene rekening. Het wordt gevormd door het fondsvermogen, dat wordt bijeengebracht door stortingen door participanten, rechtgevend op participatie in het fondsvermogen. 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 participanten uitkeert binnen acht maanden na afloop van het boekjaar en aan de overige relevante voorschriften wordt voldaan.

Uitgifte en inkoop participaties

Uitgifte en inkoop van participaties is uitsluitend mogelijk door het fonds, en wel volgens de bepalingen van de voorwaarden voor beheer en bewaring. De beheerder 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 ten laste van de verkoopwaarde. Deze vergoedingen komen ten goede aan het fonds. De vastgestelde vergoeding is opvraagbaar bij de beheerder.

Informatiememorandum en voorwaarden voor beheer en bewaring

Het informatiememorandum en de voorwaarden voor beheer en bewaring van het fonds zijn verkrijgbaar op het adres van het fonds.

Kerncijfers

Overzicht 2010 - 2014

| | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | Gemiddeld |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| Performance in % op basis van: | | | | | | |
| - Intrinsieke waarde ¹ | 18,3 | 20,8 | 15,0 | -5,6 | 19,7 | 13,2 |
| - MSCI World Index ² | 19,5 | 21,9 | 14,7 | -1,8 | 20,1 | 14,4 |
| Dividend ³ | 2,29 | 1,22 | 1,58 | 1,97 | 1,61 | |
| Vermogen ⁴ | 154 | 193 | 137 | 186 | 209 | |

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

² Voor de valutaomrekening wordt gebruik gemaakt van de koersen van World Market Reuters.

³ Voor 2014 betreft dit het voorstel voor het slotdividend over 2014 gebaseerd op het uitstaande aantal participaties per ultimo 2014. De voorgaande jaren betreffen het werkelijk uitgekeerde dividend per participatie. Het dividend heeft betrekking op genoemd boekjaar en wordt uitgekeerd in het daaropvolgend boekjaar.

⁴ In miljoenen euro's.

Performance-overzicht per participatie ¹

| EUR x 1 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Opbrengst beleggingen ² | 2,81 | 2,48 | 2,50 | 2,06 | 2,23 |
| Waardeverandering | 21,23 | 22,05 | 15,63 | -7,12 | 16,77 |
| Beheerkosten- en overige kosten | -1,16 | -1,03 | -0,93 | -0,85 | -0,82 |
| Nettoresultaat | 22,88 | 23,50 | 17,20 | -5,91 | 18,18 |

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

² Hierin zijn ook de vergoedingen uit hoofde van stortingen en onttrekkingen opgenomen.

Verslag van de beheerder

Algemene inleiding

Economie

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

De eurozone slaagde er niet in te overtuigen. Door geopolitieke onrust werden de kernlanden in het eerste halfjaar geconfronteerd met een afname in het producenten- en consumentenvertrouwen. Door de omstrede 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.

Beleggingsresultaat

In 2014 steeg de waarde van een participatie in Robeco Institutioneel Wereldwijd Aandelen Fonds I van EUR 136,03 naar EUR 159,51. Dit betekent, rekening houdend met herbelegging van het in juni 2014 uitgekeerde dividend van EUR 1,22 per participatie, een beleggingsresultaat van 18,3%. De ter vergelijking door ons gehanteerde index, de MSCI World Index, steeg in dezelfde periode met 19,5%. Het fondsvermogen daalde in 2014 van EUR 192,5 miljoen naar EUR 154,0 miljoen.

De beurzen in de Verenigde Staten en Japan leverden een goede bijdrage aan de mooie stijging van de portefeuille in 2014, maar ook de stijging van de US dollar ten opzichte van de euro had een positieve invloed. Economisch gevoelige sectoren zoals energie, materialen, industrie en dienstverlening bleven achter bij het gemiddelde, terwijl gezondheidszorg, nutsbedrijven en informatietechnologie de beste resultaten gaven.

In de verslagperiode heeft de portefeuille van Robeco Institutioneel Wereldwijd Aandelen Fonds I een licht negatief resultaat behaald ten opzichte van de benchmark van -0,20% (op basis van intrinsieke waarde, vóór aftrek van kosten). Van de genoemde -0,20% was -0,80% het gevolg van het aandelenselectiebeleid en was +0,60% te danken aan het sectorallocatiebeleid. De sectoren defensieve consumentengoederen, gezondheidszorg en informatietechnologie leverden een significant positieve bijdrage. Binnen de sectoren financiële dienstverlening en industrie en dienstverlening bleven de resultaten duidelijk achter bij de benchmark.

Binnen de sector financiële dienstverlening was het ontbreken van onroerend goed in portefeuille een duidelijk gemis. Vooral de beleggingsfondsen in onroerend goed (REITs, Real Estate Investment Trusts) behaalden een uitzonderlijk goed resultaat van meer dan 40% in euro's. In veel landen boekten regionale banken forse koersstijgingen. De nadruk binnen onze portefeuille lag op Japanse en Europese banken en die staken schraal af bij deze trend. De magere resultaten binnen de sector industrie en dienstverlening waren het gevolg van een klein aantal forse missers: JGC, dat

zich bezig houdt met constructie van LNG fabrieken, leed onder de daling van de olieprijs; en Terex, een toeleverancier aan de constructiemarkt, leed onder een mislukte herstructurering.

Vermogensontwikkeling

Gedurende de verslagperiode is het vermogen van het fonds met EUR 38,5 miljoen gedaald tot EUR 154,0 miljoen. Deze daling kan worden verklaard door de volgende posten.

| Vermogensmutatiestaat | |
|---------------------------------|----------------|
| EUR x duizend | 2014 |
| Vermogen begin boekjaar | 192.512 |
| Plaatsing participaties | 9.160 |
| Inkoop participaties | -73.480 |
| Stand einde boekjaar | 128.192 |
| Directe beleggingsopbrengsten | 3.369 |
| Kosten | -1.393 |
| Indirecte beleggingsopbrengsten | 25.566 |
| Nettoresultaat | 27.542 |
| Dividenduitkering | -1.724 |
| Vermogen einde boekjaar | 154.010 |

Beleggingsbeleid

De beleggingsfilosofie van het Robeco Institutioneel Wereldwijd Aandelen Fonds I is gebaseerd op drie pijlers.

1. Het profiteren van langetermijntrends.

Structurele veranderingen beïnvloeden de dynamiek van bestaande industrieën en leiden tot de opkomst en groei van nieuwe industrieën; het vroegtijdig herkennen van dergelijke trends leidt tot outperformance.

2. Het gebruik maken van gedragspatronen.

Gedrag van beleggers dat is gebaseerd op motieven als angst en hebzucht zorgt voor inefficiënties in de markt, en daarvan maakt het Robeco Institutioneel Wereldwijd Aandelen Fonds I door middel van een systematisch proces gebruik. Het Robeco Institutioneel Wereldwijd Aandelen Fonds I onderscheidt zich van andere fondsen door gebruik te maken van een door de Robeco Groep zelf ontwikkeld model dat aandelen rangschikt op volgorde van verwacht rendement, de zogenaamde kwantitatieve rangschikking.

3. Het benutten van ESG-factoren.

Ondernemingen die rekening houden met milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur zullen op de lange termijn de winnaars zijn. ESG-informatie vormt een belangrijk element in het beleggingsproces van het Robeco Institutioneel Wereldwijd Aandelen Fonds I. De duurzaamheidscriteria van dochteronderneming RobecoSAM en de scores van bedrijven op deze criteria vormen een belangrijke input voor de analyse van potentiële beleggingen.

De omloopfactor over 2014 is hoger dan verwacht mag worden van dit beleggingsfonds. De reden hiervoor is eenduidig. Het beleid ten aanzien van portefeuilleconstructie is aanpast om het fonds beter te laten aansluiten bij de wensen van onze klanten, en om meer gewicht te geven aan de analyses die door het analistenteam worden gemaakt. Het streefgetal voor het aantal posities dat voor de portefeuille wordt ingenomen is verlaagd naar 70-90 holdings. De huidige portefeuille voldoet daar aan. Eind 2013 bestond de portefeuille nog uit 111 posities. De verwachting is dat over het komend boekjaar de omloopfactor weer lager zal uitvallen.

De beleggingshorizon van Het Robeco Institutioneel Wereldwijd Aandelen Fonds I is gericht op de lange termijn. Wij kiezen aandelen waarvan wij denken dat andere beleggers – die veelal een oriëntatie op de kortere termijn hebben – de langetermijn waardecreatie onderschatten. Bij de selectie gebruiken wij onze fundamentele kennis van de sectoren en hanteren wij duurzaamheidscriteria. Hierna bespreken we de verschillende sectoren in de portefeuille.

Energie

In de sector energie hebben we gedurende het jaar een neutrale positie gehad. Aan het begin van het jaar verkochten we onze belangen in Chevron en Valero; beide aandelen hadden hun koersdoel bereikt. Binnen de sector hadden we een voorkeur voor Europese geïntegreerde oliemaatschappijen zoals Total en Royal Dutch Shell, hetgeen een goede keuze was, aangezien deze aandelen het duidelijk beter deden dan Exxon en Chevron. Total en Royal Dutch Shell scoorden ook beter op onze duurzaamheidscriteria. We hadden ook ingezet op de olieservice ondernemingen met ons belang in Weatherford. Ondernemingen zoals Weatherford profiteren van een stijging van kapitaalinvesteringen van olie-exploratie ondernemingen. De daling van de olieprijs bracht voor dit aandeel een flinke koersdaling met zich mee.

Basismaterialen

In de sector materialen hadden we gedurende het jaar een neutrale positie. In deze sector verkochten we Agrium. Veel producten van Agrium zijn afhankelijk van het inkomen van boeren en daarmee van de prijsontwikkeling van gewassen als mais en sojabonen en juist die prijzen stonden in 2014 onder druk vanwege buitengewoon goede oogsten in Noord- en Zuid-Amerika. Wij verkochten Boliden, dat binnen de mijnbouwsector behoorde tot de aandelen met het beste koersresultaat en wij kochten Crown Holdings en Sealed Air, bedrijven met sterke posities op de markt voor verpakkingen.

Industriële dienstverlening

In de sector industrie en dienstverlening hadden we gedurende het jaar een onderwogen positie. In deze sector waren onze beleggingen minder fortuinlijk. De sector wordt gekenmerkt door een veelheid aan ondernemingen die zeer diverse eindmarkten bedienen. In de portefeuille hebben we de langetermijntrend van automatisering scherper aangezet. De trend werd ook beter ingevuld door het opnemen in portefeuille van Kuka (een Duitse producent van robots) naast ABB (een Zwitserse producent van automatiseringsoplossingen en robots). JCG (Japanse constructie) werd vervangen door Stanley Black & Decker, waarmee werd ingespeeld op een herstel van de constructiemarkt in de Verenigde Staten. Ook bestaande belangen als Tyco, Parker Hannifin en Allegion spelen in op deze trend.

Cyclische consumentengoederen

In de sector cyclische consumentengoederen hadden we gedurende het jaar een onderwogen positie. Deze positie werd aan het einde van 2014 verhoogd naar een neutrale positie. Vooral in de Verenigde Staten zal de sector naar verwachting profiteren van de gedaalde olieprijs. Amerikaanse consumenten hoeven minder te besteden aan energie en zo valt er geld vrij voor consumentenbestedingen. We kochten belang in Ralph Lauren en verhoogden ons belang in Comcast en Dollar General. Aan het begin van het jaar verkochten we belangen in producenten van luxegoederen, zoals Richemont en Prada. Het koersdoel in beide aandelen was vrijwel bereikt. Het beleid van de Chinese overheid om de corruptie te bestrijden en daarmee ook het geven en ontvangen van dure geschenken verzwakte de vooruitzichten van de markt voor luxe goederen, vooral in China en Hongkong.

Defensieve consumentengoederen

In de sector defensieve consumentengoederen hadden we gedurende het jaar een overwogen positie. In de sector verkochten we belangen in L'Oréal, Henkel en Colgate-Palmolive, in alle gevallen omdat het koersdoel was bereikt. We kochten Pernod Ricard vanwege het verwachte succes van het herstructureringsprogramma. Binnen de portefeuille blijven we inzetten op langetermijntrends. We beleggen in aandelen van ondernemingen met sterke merken en goede distributienetwerken in opkomende markten, zoals Mondelez en SAB Miller. Een andere trend waar we op inspelen is: "Health & Wellness", omdat in een vergrijzende wereld waarin de kosten voor gezondheidszorg stijgen, preventie steeds belangrijker wordt. Aandelen in portefeuille die op deze trend inspelen zijn CVS Health, Nestlé en Reckitt Benckiser.

Gezondheidszorg

In de sector gezondheidszorg hadden we gedurende het jaar een overwogen positie. Innovatie en specialisatie (focus op bepaalde ziektegebieden) zijn belangrijke langetermijntrends binnen de sector. AbbVie werd aan het begin van het jaar gekocht en past uitstekend in deze trend. De onderneming is een belangrijke speler op het gebied van medicijnen tegen reuma en hepatitis-C. De uitgaven aan gezondheidszorg nemen in veel landen in de wereld verder toe. Vergrijzing speelt hierbij een belangrijke rol, maar ook de invoering van de Affordable Care Act, waardoor een groot aantal voorheen onverzekerde Amerikanen toegang krijgen tot de gezondheidszorg. HCA (Amerika's grootste ziekenhuisgroep), Cardinal Health (gespecialiseerde distributeur van medicijnen) en DaVita (actief op het gebied van nierdialyse en coördinatie van zorg) zijn bedrijven die hiervan profiteren. Op lange termijn helpen deze bedrijven de kosten van de zorg beheersbaar te maken. Na het overnamebod op Allergan verkochten wij dit aandeel.

Financiële dienstverlening

In de sector financiële dienstverlening hadden we gedurende het jaar een onderwogen positie en dan met name in onroerend goed, zoals reeds besproken onder beleggingsresultaat. Binnen de portefeuille behaalden de aandelen die gerelateerd zijn aan kapitaalmarktactiviteiten wederom goede resultaten. Voorbeelden daarvan zijn BlackRock, StateStreet en McGraw Hill Financial. Binnen de bankensector hadden we enkele goede aankopen, zoals Royal Bank of Scotland, dat gedurende het jaar meevallende verliezen op de leningenportefeuille bekendmaakte, en Resona Holding, dat als regionale bank in Japan goede resultaten boekte. Maar deze werden afgewisseld met een aantal missers: BBVA en Bank of Nova Scotia (de slechtst presterende Canadese bank). In het laatste kwartaal ruilden we Dai-ichi Life Company (Japanse levensverzekeraar) voor American International Group (Amerikaanse verzekeraar met herstructureringspotentieel) en Prudential PLC voor AIA Group (met groei potentieel).

Informatietechnologie

In de sector informatietechnologie hadden we gedurende het jaar een overwogen positie. Binnen de sector blijven we ons richten op de belangrijkste trends in technologie: cloud computing (toenemend gebruik van datacentra en het internet), mobiel internet (toenemend gebruik van mobiele internetdiensten: digitale betaling, e-commerce), de verwerking van grote hoeveelheden data en de bescherming van die data. We verkochten E-Bay en Qualcomm omdat het koersdoel bereikt was. We ruilden EMC in voor VMware (waar EMC een groot belang in heeft). Die beslissing pakte niet goed uit.

Telecommunicatie

In de sector telecommunicatie hadden we gedurende het jaar een neutrale positie. Binnen de portefeuille lag de nadruk op Europa (Vodafone, Telenor, Telecom Italia). We profiteerden van het bod op Ziggo dat door Liberty Global werd gedaan. We belegden niet in de Verenigde Staten, omdat de kosten van licenties daar erg hoog zijn en de aanbieders steeds meer op prijs zijn gaan concurreren. In Japan beleggen we in het bedrijf KDDI. De onderneming levert verschillende telecommunicatiediensten gebundeld in één pakket (mobiel, vaste lijn telefonie en breedband voor internet), waarmee de onderneming in staat is om klanten aan zich te binden. We verkochten ons belang in Telenor nadat het koersdoel bereikt was.

Nutsbedrijven

In de sector nutsbedrijven hadden we gedurende het jaar een onderwogen positie. We hadden geen belangen in Europa en Azië omdat onze belangen vooral gericht zijn op gebieden waar nog groei van investeringen plaatsvindt: AES, dat een sterke aanwezigheid heeft in groeiende opkomende markten, en NextEra, dat bezig is met forse uitbreidingen in windenergie in de Verenigde Staten. Dit laatste leidt ertoe dat NextEra behoort tot de Amerikaanse nutsbedrijven met een goede duurzaamheidscore. We verkochten ons belang in AES nadat het koersdoel bereikt was.

Derivatenbeleid

Bij het beleggingsbeleid wordt uitgegaan van het individuele aandeel. Als er veel aandelen uit een bepaalde regio geselecteerd worden en de portefeuille een te zwaar gewicht krijgt in deze regio, dan brengen we de weging van die regio terug door middel van de verkoop van futures. We houden zo wel vast aan de gekozen aandelen, maar zijn minder afhankelijk van de regiokeuze. Gedurende het jaar 2014 vonden we veel aantrekkelijke aandelen in Europa, zodoende hadden we een overweging in deze regio. We verminderden deze overweging door verkoop van futures in het Verenigd Koninkrijk. Tegenover de verkoop van futures in Europa stonden aankopen van futures in Japan.

Valutabeleid

Bij het valutabeleid nemen wij de wegingen in de benchmark als uitgangspunt. De afwijkingen ten opzichte van deze benchmark zijn beperkt.

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

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

Uitoefening stemrechten

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

Engagement

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

Uitsluitingen

Het uitsluitingenbeleid van Robeco bestaat uit twee onderdelen. Ten eerste worden ondernemingen uitgesloten die controversiële wapens of essentiële onderdelen daarvan produceren of het merendeel van hun omzet realiseren met de verkoop of transport van deze wapens. Sinds 1 januari 2013 is er nieuwe Nederlandse wetgeving in werking getreden rondom het investeren in clustermunition- 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

Wij zijn van mening dat duurzaam beleggen het risico-rendementsprofiel van de portefeuille verbetert. Het meenemen van informatie op het gebied van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur levert extra inzichten op waarmee beter gefundeerde beleggingsbeslissingen kunnen worden genomen. De beleggingsfilosofie van het Robeco Institutioneel Wereldwijd Aandelen Fonds I is gebaseerd op drie pijlers, waarvan ESG-integratie er één is. Ondernemingen die rekening houden met milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur zullen op de lange termijn de winnaars zijn. Het negeren van ESG-factoren leidt tot reputatie- en financieel risico.

De beleggingsfilosofie van Robeco Institutioneel Wereldwijd Aandelen Fonds I is gebaseerd op de overtuiging dat kortetermijnbeleggers het vermogen van bedrijven onderschatten om waarde voor de lange termijn te creëren. De markt is doorgaans niet bereid om door de korte termijn heen te kijken en Robeco Institutioneel Wereldwijd Aandelen Fonds I speelt hierop in. Duurzaamheid is bij uitstek gericht op de lange termijn en sluit daarom goed aan bij deze langetermijn beleggingshorizon. De duurzaamheidscriteria van RobecoSAM en de scores van bedrijven op deze criteria vormen een belangrijke input voor de analyse van potentiële beleggingen. RobecoSAM stuurt elk jaar een uitgebreide vragenlijst naar ruim 2500 bedrijven over algemene en sectorspecifieke ESG-vraagstukken. De Sustainability-Research analisten van RobecoSAM vertalen de uitkomsten, aangevuld met publiek beschikbare informatie, in scores voor deze bedrijven op diverse milieu-, sociale en economische criteria. Aandelen van bedrijven met een goede RobecoSAM-profiel hebben een grotere kans om opgenomen te worden in de portefeuille.

De samenwerking met RobecoSAM is verder geïntensiveerd. Op deze manier krijgen we beter inzicht in de ESG prestaties van de onderneming ten opzichte van de concurrenten binnen een sector. Aandelen die deel uitmaken van

de portefeuille, zoals Royal Dutch Shell, Total, BG Group, Akzo Nobel, Linde, Rio Tinto, ABB, Toyota, BMW, Nestlé, Mondelez, British American Tobacco, Reckitt Benckiser, Roche, AbbVie, AstraZeneca, Citigroup, BBVA, Royal Bank of Scotland, McGraw Hill Financial, Axa, Cisco, Hewlett-Packard, Telecom Italia, Vodafone, NextEra Energy hebben een goede score op ESG factoren. De gemiddelde ESG-score van de aandelen in portefeuille is hoger dan die van de benchmark.

Voor elke investering in een aandeel maakt de analist eerst een 'investment case' van het bedrijf. Deze geeft het oordeel van de analist over de bedrijfstak, de bedrijfsstrategie, de productportefeuille, de concurrentiekracht en een SWOT analyse van het bedrijf. Om de waarde van een onderneming te bepalen, gebruiken we vier waardedrijvers: omzetgroei, margeontwikkeling, geïnvesteerd kapitaal en een risicofactor. Om de echte waarde van een aandeel te bepalen stopt de analist deze vier factoren in een waarderingsmodel. Bijvoorbeeld: we verwachten dat de omzet van Nestlé de komende jaren met 4,5% zal groeien, terwijl de operationele marge zal toenemen van 16% naar 19%. We denken dat het geïnvesteerde kapitaal van Nestlé minder hard zal groeien dan de omzet, omdat Nestlé een betere greep zal krijgen op het werkkapitaal. De resulterende kasstromen worden verdisconteerd tegen een discount factor van 7%, dat tevens het risico aangeeft. De impact van belangrijke ESG factoren wordt expliciet meegenomen in de waardering van het aandeel.

Het kwantificeren van de impact van ESG factoren op de waardering van een bedrijf doen wij in drie stappen. De eerste stap is dat wij focussen op de meest belangrijke factoren in de betreffende industrie; dat zijn de factoren die de meeste impact hebben op de waardedrijvers in de industrie, in positieve of in negatieve zin. De tweede stap is dat wij de invloed van deze factoren op het individuele bedrijf vast stellen. De derde stap is dat wij de daaruit voortvloeiende concurrentievoordelen of -nadelen vertalen naar de waardedrijvers in het waarderingsmodel. De stappen worden uitgevoerd in samenspraak tussen de RobecoSAM Sustainability-research analisten en de Robeco Global Equity analisten.

Bijvoorbeeld: in de voedingsindustrie zien wij gezondheid, voedselveiligheid en supply chain management als de belangrijke factoren. Zo was het dit jaar van belang om de voedselschandalen in China goed in kaart te brengen omdat deze een significante invloed hebben op het imago van het betrokken bedrijf en daarmee op de waarde van de onderneming. Een ander voorbeeld zijn de nutsbedrijven: wij passen de waardering van Duitse nutsbedrijven in negatieve zin aan voor het gebruik van (bruin)kolen in hun productiemix. En nog een voorbeeld: privacy van persoonsgegevens is een belangrijke factor voor veel internetondernemingen. Per onderneming wordt hier anders mee omgegaan. De bedrijfsmodellen van Google en Facebook zijn gebaseerd op het verzamelen van zoveel mogelijk persoonlijke data om de doelgerichtheid voor adverteerders te verhogen. Dit heeft op twee manieren invloed op de waarde van Google en Facebook. Het verhoogt hun omzet, maar het verhoogt ook het reputatierisico. Om dit risico te berekenen, gebruiken wij een hogere disconteringsvoet voor de toekomstige kasstromen van beide ondernemingen. Apple zegt geen persoonlijke gegevens van het aankoopgedrag van gebruikers van iTunes te bewaren en voor Apple gelden deze risico's dus in mindere mate en de waardering is er dan ook niet op aangepast.

Risicobeheer

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

Risicobeheer is een integraal onderdeel van het beleggingsproces. Via verschillende systemen worden de belangrijkste risico's, waaronder prijsrisico, tegenpartijrisico en liquiditeitsrisico, gemeten en gemonitord. Daarnaast worden controles uitgevoerd door de onafhankelijke afdeling Group Risk Management, die direct rapporteert aan de CFO. De aanwezigheid van financiële en operationele risico's is inherent aan het karakter van vermogensbeheer. De manier waarop de beheersing van deze risico's in de dagelijkse bedrijfsvoering is verankerd, is dan ook van groot belang.

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

De Robeco Groep maakt gebruik van een risicomanagement raamwerk (Robeco Control Framework) dat de beheersing van alle risicotypes ondersteunt. Binnen dit raamwerk worden risico's periodiek geïdentificeerd en beoordeeld op significantie en materialiteit. Interne procedures en maatregelen zijn erop gericht om de beheersing van zowel financiële als operationele risico's vorm te geven. Zowel de risico's als de procedures en de maatregelen worden actief gemonitord.

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

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

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

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

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

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

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

Toepasselijke nieuwe regelgeving

Implementatie AIFM-richtlijn

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

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 tov 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, 22 mei 2015

De beheerder

Jaarrekening

Balans

| Voor resultaatbestemming, EUR x duizend | | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------|----------------|----------------|
| ACTIVA | | | |
| Beleggingen | | | |
| <i>Financiële beleggingen</i> | | | |
| Aandelen | 1 | 151.813 | 191.697 |
| Derivaten | 2,12 | 187 | 710 |
| Som der beleggingen | | 152.000 | 192.407 |
| Vorderingen | | | |
| Te vorderen dividend | 3 | 118 | 251 |
| Vorderingen inzake verstrekte zekerheden | | 10 | – |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | | 924 | 1.335 |
| Vorderingen op gelieerde maatschappijen | 4 | 6 | 11 |
| Overige vorderingen | 5 | 128 | 148 |
| | | 1.186 | 1.745 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 6 | 1.746 | 531 |
| PASSIVA | | | |
| Beleggingen | | | |
| Derivaten | 2,12 | 320 | 1.636 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | | – | 41 |
| Schulden aan gelieerde maatschappijen | 7 | 296 | 358 |
| Schulden aan kredietinstellingen | 8 | 300 | 115 |
| Overige schulden | 9 | 6 | 21 |
| | | 602 | 535 |
| Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden | | 2.330 | 1.741 |
| Fondsvermogen | 10,11 | 154.010 | 192.512 |

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

Winst- en verliesrekening

| EUR x duizend | | 2014 | 2013 |
|--|-----|---------------|---------------|
| Opbrengsten | | | |
| Dividenden | 13 | 3.264 | 3.065 |
| Rente | 14 | -3 | - |
| Gerealiseerde winsten op beleggingen | 1,2 | 38.837 | 19.971 |
| Ongerealiseerde winsten op beleggingen | 1,2 | 71.210 | 23.142 |
| Gerealiseerde verliezen op beleggingen | 1,2 | -11.614 | -7.181 |
| Ongerealiseerde verliezen op beleggingen | 1,2 | -72.867 | -7.804 |
| Vergoedingen uit hoofde van plaatsingen en onttrekkingen | | 96 | 65 |
| Overige inkomsten | 15 | 12 | 31 |
| | | 28.935 | 31.289 |
| Uitgaven | | | |
| Beheerkosten | 16 | 1.366 | 1.291 |
| overige kosten | 17 | 27 | 24 |
| | | 1.393 | 1.315 |
| Nettoresultaat | | 27.542 | 29.974 |

Kasstroomoverzicht

| Indirecte methode, EUR x duizend | | 2014 | 2013 |
|---|-----|----------------|----------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Nettoresultaat | | 27.542 | 29.974 |
| Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen | 1,2 | -25.566 | -28.128 |
| Aankopen van beleggingen | 1,2 | -95.859 | -96.984 |
| Verkopen van beleggingen | 1,2 | 159.410 | 68.342 |
| Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen | 3,4 | 559 | -1.160 |
| Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden | 7,8 | -118 | 6 |
| | | 66.968 | -27.950 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing participaties | | 9.160 | 36.573 |
| Betaald bij inkoop participaties | | -73.480 | -9.034 |
| Uitgekeerd aan participanten | | -1.724 | -2.022 |
| | | -66.044 | 25.517 |
| Netto kasstroom | | 924 | -2.433 |
| Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen | | 106 | 143 |
| Toename(+)/afname(-) geldmiddelen | | 1.030 | -2.290 |
| Liquide middelen begin boekjaar | 6 | 531 | 2.706 |
| Schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar | 8 | -115 | - |
| Geldmiddelen begin boekjaar | | 416 | 2.706 |
| Liquide middelen einde boekjaar | 6 | 1.746 | 531 |
| Schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar | 8 | -300 | -115 |
| Geldmiddelen einde boekjaar | | 1.446 | 416 |

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

Toelichtingen

Algemeen

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

Implementatie AIFM-richtlijn

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

Presentatiewijziging

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

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

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

Risico's financiële instrumenten

Beleggingsrisico

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

Marktrisico

Binnen marktrisico wordt er een onderscheid gemaakt tussen prijsrisico, 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 de onderliggende risicotypes (prijsrisico, concentratierisico en valutarisico) begrensd.

Prijsrisico

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

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 valuta concentratielimieten. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de valutarisico verdeling in de Spreiding van het vermogen, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen op pagina 28.

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 28.

Tegenpartijrisico

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

| Tegenpartijrisico | | | | |
|------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| | 31/12/2014 | | 31/12/2013 | |
| | In EUR x duizend | In % van het vermogen | In EUR x duizend | In % van het vermogen |
| Ongerealiseerde winst op derivaten | 187 | 0,12 | 710 | 0,37 |
| Vorderingen | 1.185 | 0,77 | 1.745 | 0,91 |
| Liquide middelen | 1.746 | 1,13 | 531 | 0,28 |
| Totaal | 3.118 | 2,02 | 2.986 | 1,56 |

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

Risico uitleenen financiële instrumenten

Bij uitleentransacties worden financiële instrumenten uitgeleend en wordt er onderpand teruggevraagd en verkregen. Uitleentransacties van financiële instrumenten ("securities lending") brengen een specifiek type tegenpartijrisico met zich mee, namelijk dat het fonds het risico loopt dat de inlener niet aan zijn verplichting kan voldoen tot teruggave van de ingeleende financiële instrumenten op de afgesproken datum of tot verstrekking van gevraagde zekerheden. Het uitleenbeleid van het fonds is erop gericht om deze risico's zoveel mogelijk te beheersen.

Tegenpartijen van securities lending transacties worden beoordeeld op hun kredietwaardigheid, gebaseerd op het oordeel van onafhankelijke rating bureaus ten aanzien van hun korte termijn kredietwaardigheid en op de omvang van de hoeveelheid net assets. Tevens wordt rekening gehouden met garantstellingen van moederondernemingen. Het fonds accepteert alleen van OESO landen onderpand (collateral) in de vorm van:

- staatsobligaties met een minimale kredietwaardigheid van BBB–;
- obligaties van supranationale organen met een minimale kredietwaardigheid van BBB–;
- aandelen genoteerd aan de hoofdindexen van beurzen in OESO landen;
- in contanten (CAD, CHF, EUR, GBP, JPY of USD).

Daarnaast wordt er gebruik gemaakt van concentratielimieten op het onderpand om concentratierisico's in het onderpand te begrenzen en tevens gelden er liquiditeitscriteria om liquiditeitsrisico's in het onderpand te begrenzen. Ten slotte, wordt, afhankelijk van het type lending transactie en het type onderpand, onderpand met een opslag gevraagd ten opzichte van de waarde van de lending transactie. Dit beperkt de nadelige gevolgen van prijsrisico's in het onderpand.

Per balansdatum zijn zekerheden verkregen uit hoofde van securities-lending transacties. Nadere informatie hierover is opgenomen in de toelichting op de balans.

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.

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 Corporation.

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 participaties 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.

Financiële beleggingen

De financiële beleggingen zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde. Voor de aandelen wordt de reële waarde bepaald op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. Voor de derivaten geschiedt dit bij de futures op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. Voor de valutatermijncontracten wordt gebruik gemaakt van interne waarderingsmodellen en geschiedt de waardering op basis van marktgenoteerde valutakoersen en referentierentes per balansdatum. De transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen zijn begrepen in de aankoop- c.q. verkoopprijs 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 activa en de verplichtingen onder de passiva. De onderliggende waarden uit hoofde van de derivaten worden niet in de balans opgenomen. Indien van toepassing worden deze toegelicht onder de toelichting derivaten exposure.

Vreemde valuta

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

Securities lending

Beleggingen waarvan het juridisch eigendom uit hoofde van een 'securities-lendingtransactie' door het fonds voor een bepaalde termijn wordt overgedragen, blijven gedurende deze periode in de balans van het fonds opgenomen, aangezien de economische voor- en nadelen, in de vorm van beleggingsopbrengsten en waardeveranderingen, ten gunste dan wel ten laste van het resultaat van het fonds komen. De wijze van verantwoorden van in verband met de securities lending verkregen zekerheden (collateral) is afhankelijk van de aard hiervan. Indien onderpand in de vorm van beleggingen wordt ontvangen, wordt dit niet in de balans opgenomen, aangezien de economische voor- en nadelen die samenhangen met het onderpand voor rekening en risico van de tegenpartij zijn. Bij ontvangst van onderpand in de vorm van contanten vindt opname in de balans plaats, omdat in dit geval de economische voor- en nadelen voor rekening en risico van het fonds komen.

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

Vergoeding uit hoofde van stortingen en onttrekkingen

De beheerder 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. Deze vergoedingen, uitgedrukt in een percentage van de inbreng- respectievelijk van de verkoopwaarde, komen ten goede aan het fonds. De vastgestelde vergoeding is opvraagbaar bij de beheerder. De in de verslagperiode gedeclareerde vergoedingen worden hieronder verantwoord. Over de verslagperiode bedroeg het maximumpercentage voor opslag 0,20% en voor afslag 0,13%.

Waardeveranderingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten gepresenteerd.

Toelichting op de balans

1 Aandelen

Verloop van de aandelenportefeuille

| EUR x duizend | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar | 191.697 | 134.455 |
| Aankopen | 94.005 | 94.632 |
| Verkopen | -159.336 | -66.805 |
| Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: | | |
| Koersresultaten | 14.825 | 35.185 |
| Valutaresultaten | 10.622 | -5.770 |
| Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar | 151.813 | 191.697 |

Van deze portefeuille is een specificatie opgenomen onder Effectenportefeuille en een verdeling naar landen en valuta onder Spreiding van het vermogen, beide onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen. Per balansdatum was voor een bedrag van EUR 4,1 miljoen (ultimo vorig jaar EUR 3,1 miljoen) aan aandelen uitgeleend. Voor het risico van niet-teruglevering worden adequate zekerheden gevraagd en verkregen ter waarde van van EUR 4,5 miljoen (vorig jaar EUR 3,4 miljoen). De zekerheden bedragen 109% van de uitgeleende positie. Deze zekerheden zijn niet in de balans opgenomen.

2 Derivaten

Verloop derivaten

| EUR x duizend | Valutatermijncontracten | | Futures | | Totaal | |
|---|-------------------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar | -919 | -668 | -7 | 357 | -926 | -311 |
| Verkopen | - | - | -74 | -1.537 | -74 | -1.537 |
| Expiraties | 854 | 2.352 | - | - | 854 | 2.352 |
| Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | 96 | -2.603 | -83 | 1.173 | 13 | -1.430 |
| Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar | 31 | -919 | -164 | -7 | -133 | -926 |

De presentatie van de derivaten in de balans is gebaseerd op de verplichtingen en vorderingen per contract. De onderliggende exposures zijn te vinden in toelichting 12 op pagina 23. De verstrekte zekerheden uit hoofde van derivaten zijn in de balans opgenomen onder Vorderingen inzake verstrekte zekerheden.

Presentatie derivaten in de balans

| EUR x duizend | Onder activa | | Onder passiva | |
|-------------------------|--------------|------------|---------------|--------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Soort derivaat | | | | |
| Valutatermijncontracten | 187 | 371 | 156 | 1.290 |
| Futures | - | 339 | 164 | 346 |
| Totaal | 187 | 710 | 320 | 1.636 |

3 Te vorderen dividend

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

4 Vorderingen op gelieerde maatschappijen

Dit betreft te vorderen dividenden en opbrengsten uit hoofde van securities-lendingtransacties.

5 Overige vorderingen

Dit betreft:

| Overige vorderingen | | |
|-------------------------------------|------------|------------|
| EUR x duizend | 2014 | 2013 |
| Terug te vorderen dividendbelasting | 128 | 148 |
| Totaal | 128 | 148 |

6 Liquide middelen

Dit betreft de direct opeisbare banktegoeden.

7 Schulden aan gelieerde maatschappijen

Dit betreft schulden uit hoofde van beheervergoeding.

8 Schulden aan kredietinstellingen

Dit betreft debetstanden op bankrekeningen.

9 Overige schulden

Dit betreft:

| Overige schulden | | |
|--|----------|-----------|
| EUR x duizend | 2014 | 2013 |
| Te betalen accountantskosten | 6 | 11 |
| Overige | – | 6 |
| Subtotaal (beleggingsactiviteiten) | 6 | 17 |
| Schulden uit hoofde van inkoop participaties | – | 4 |
| Subtotaal (financieringsactiviteiten) | 0 | 4 |
| Totaal | 6 | 21 |

10 Fondsvermogen

| Verloop fondsvermogen | | |
|---|----------------|----------------|
| EUR x duizend | 2014 | 2013 |
| Participantenkapitaal | | |
| Stand begin boekjaar | 143.368 | 115.829 |
| Ontvangen op geplaatste participaties | 9.160 | 36.573 |
| Betaald op ingekochte participaties | –73.480 | –9.034 |
| Stand einde boekjaar | 79.048 | 143.368 |
| Algemene reserve | | |
| Stand begin boekjaar | 19.170 | – |
| Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar | 28.250 | 19.170 |
| Stand einde boekjaar | 47.420 | 19.170 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand begin boekjaar | 29.974 | 21.192 |
| Nettoresultaat | 27.542 | 29.974 |
| Uitgekeerd aan participanten | –1.724 | –2.022 |
| Toevoeging algemene reserve | –28.250 | –19.170 |
| Stand einde boekjaar | 27.542 | 29.974 |
| Stand einde boekjaar | 154.010 | 192.512 |

In verband met gewijzigde wetgeving is de verloopstaat fondsvermogen nader uitgesplitst. Met ingang van 1 januari 2013 wordt het niet uitgekeerde deel van het resultaat toegevoegd aan de algemene reserve.

11 Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen in EUR x duizend | 154.010 | 192.512 | 137.021 |
| Aantal uitstaande participaties | 965.532 | 1.415.189 | 1.201.581 |
| Intrinsieke waarde per participatie in EUR x 1 | 159,51 | 136,03 | 114,03 |

12 Derivaten exposure

Valutatermijncontracten

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

| Valutatermijncontracten | | | | | |
|-------------------------|-------------|--------|------------|-----------------|-------------------------------------|
| Valuta | Aankopen | Valuta | Verkopen | Expiratie-datum | Niet-gerealiseerd resultaat EUR x 1 |
| | Bedrag | | Bedrag | | |
| AUD | 6.547.832 | EUR | 4.340.377 | 22/01/2015 | 79.978 |
| CAD | 5.433.032 | EUR | 3.803.653 | 22/01/2015 | 70.404 |
| EUR | 510.014 | DKK | 3.794.413 | 22/01/2015 | 485 |
| GBP | 300.000 | EUR | 381.829 | 22/01/2015 | 4.621 |
| GBP | 875.000 | EUR | 1.114.482 | 22/01/2015 | 12.662 |
| JPY | 52.305.672 | EUR | 358.163 | 22/01/2015 | 2.379 |
| JPY | 122.000.000 | EUR | 835.039 | 22/01/2015 | 5.907 |
| NOK | 3.171.363 | EUR | 348.998 | 22/01/2015 | 256 |
| SGD | 1.737.351 | EUR | 1.073.115 | 22/01/2015 | 10.181 |
| Totaal | | | | | 186.873 |
| EUR | 1.397.353 | CHF | 1.682.253 | 22/01/2015 | -1.881 |
| EUR | 6.936.399 | GBP | 5.460.000 | 22/01/2015 | -96.980 |
| EUR | 1.536.828 | HKD | 14.650.000 | 22/01/2015 | -24.196 |
| EUR | 164.673 | HKD | 1.574.021 | 22/01/2015 | -3.046 |
| EUR | 895.455 | USD | 1.099.714 | 22/01/2015 | -16.264 |
| EUR | 244.147 | USD | 300.000 | 22/01/2015 | -3.749 |
| EUR | 400.000 | USD | 487.659 | 22/01/2015 | -2.964 |
| SEK | 14.160.137 | EUR | 1.501.283 | 22/01/2015 | -6.519 |
| Totaal | | | | | -155.599 |

Futures

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

| Futures | | | | | |
|-------------------|--------|--------|----------------------------------|------------------|-------------------------------------|
| Aankoop / Verkoop | Aantal | Valuta | Soort | Exposure EUR x 1 | Niet-gerealiseerd resultaat EUR x 1 |
| A | 39 | JPY | TOPIX INDX FUTR XOSE 12-MAR-2015 | 3.804.329 | -44.893 |
| V | 36 | GBP | FTSE 100IDX FUT IFLL 20-MAR-2015 | 2.906.256 | -119.451 |
| Totaal | | | | | -164.344 |

De valutatermijncontracten en de future-contracten zijn verwerkt in de Spreiding van het vermogen, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen. De per balansdatum niet-gerealiseerde resultaten uit hoofde van derivaten zijn verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Opbrengsten

13 Dividenden

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

14 Rente

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

15 Overige inkomsten

| Opbrengst beleggingen | | |
|--|-----------|-----------|
| | 2014 | 2013 |
| Opbrengsten securities lending | 12 | 11 |
| Mutatie voorziening securities lending fees voorgaand boekjaar | – | 1 |
| Overige opbrengsten | – | 19 |
| Totaal | 12 | 31 |

Kosten

16 Lopende kosten

| Lopende kosten | | | |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|
| In % | 2014 | Informatie memorandum | 2013 |
| Kostensoort | | | |
| Beheerkosten | 0,80 | 0,80 | 0,80 |
| Overige kosten | 0,02 | 0,06 ¹ | 0,02 |
| Totaal | 0,82 | | 0,82 |

¹Voor het totaal van overige kosten is in het informatiememorandum geen percentage vermeld. Wel is een percentage van maximaal 0,05% voor het bewaarloon en maximaal 0,01% voor de kosten van de bewaarder vermeld. Ook is er een maximum van EUR 10.000 per subfonds aan accountantskosten vermeld. Deze kosten zijn in de overige kosten opgenomen.

Het percentage van de lopende kosten over de verslagperiode bedraagt 0,82% en is gebaseerd op het gemiddelde fondsvermogen. De lopende kosten omvatten alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen 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 participaties. Tevens is het aandeel van de securities lending inkomsten dat aan Robeco Securities Lending B.V. toekomt, zoals vermeld in toelichting 14, in de lopende kosten opgenomen. Uit de beheerkosten worden, naast de kosten voor vermogensbeheer en administratie van het fonds, mede bekostigd de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaarberichten, de kosten voor vergaderingen van participanten en de vergoedingen die betaald worden voor het aanbrengen van deelnemers. De overige kosten bestaan uit accountantskosten, bankkosten en door derden in rekening gebracht bewaarloon voor bewaring van de effectenportefeuille van het fonds.

17 Beheerkosten

De beheerkosten betreffen uitsluitend de beheervergoeding van 0,20% per kwartaal. De beheervergoeding wordt in rekening gebracht door de beheerder. De vergoeding wordt dagelijks berekend op basis van het fondsvermogen.

18 Overige kosten

Dit betreft:

| Overige kosten | | |
|-------------------|-----------|-----------|
| | 2014 | 2013 |
| Bewaarloon | 17 | 16 |
| Bankkosten | 3 | 2 |
| Accountantskosten | 7 | 6 |
| Totaal | 27 | 24 |

19 Performance fee

Robeco Institutioneel Wereldwijd Aandelen Fonds I is niet onderworpen aan een performance fee.

20 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 | 189 | 107 |
| Futures | 7 | 8 |

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 over de verslagperiode zijn als volgt verdeeld.

| Uitsplitsing transactiekosten aandelen | |
|--|------------|
| EUR x duizend | |
| Type transactie | |
| Orderexecutie | 87 |
| Transactiegerelateerde belastingen | 64 |
| Onderzoek via full service | 38 |
| Onderzoek via CSA | – |
| Totaal transactiekosten | 189 |

21 Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de verslagperiode 102% (vorige verslagperiode 74%). 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 participaties. De omloopfactor over 2014 is hoger dan verwacht mag worden van dit beleggingsfonds. De reden hiervoor is eenduidig. Het beleid ten aanzien van portefeuilleconstructie is aanpast om het fonds beter te laten aansluiten bij de wensen van onze klanten, en om meer gewicht te geven aan de analyses die door het analistenteam worden gemaakt. Het streefgetal voor het aantal posities dat voor de portefeuille wordt ingenomen is verlaagd naar 70-90 holdings. De huidige portefeuille voldoet daar aan. Eind 2013 bestond de portefeuille nog uit 111 posities. De verwachting is dat over het komend boekjaar de omloopfactor weer lager zal uitvallen.

22 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 | | |
| Aandelen | 0,0 | 0,0 |
| Valutatermijncontracten | 0,0 | 42,2 |

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

23 Securities lending

RIAM (tot 2 juli 2014 Robeco Securities Lending B.V. ("RSL")) bemiddelt voor het fonds in alle securities-lendingtransacties. RSL dan wel RIAM ontvangt voor haar werkzaamheden 20% van de bruto-inkomsten uit deze securities-lendingtransacties. De marktconformiteit van de afspraken tussen het fonds en Robeco Securities Lending B.V. dan wel RIAM wordt door een extern bureau periodiek getoetst. De opbrengsten voor het fonds over de verslagperiode bedragen EUR 12 duizend (vorig jaar EUR 11 duizend) en voor RSL dan wel RIAM EUR 3 duizend (vorig jaar eveneens EUR 3 duizend). RSL was tot 2 juli 2014 een 100%-dochteronderneming van RIAM. 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").

24 Personeelskosten

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

Vanwege de verschillende wijzigingen van vergunningen van RIAM gedurende 2014 en daarnaast de fusies van entiteiten met RIAM, zijn in dit jaarverslag geen kwantitatieve cijfers in het jaarverslag opgenomen, aangezien opname van die cijfers geen getrouw beeld zou geven. Daarmee volgen wij de marktbreed en door toezichthouders gevolgd gedraglijn 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

Geografische en valutarde verdeling

| Naar landen ² | Geografisch | | | | | | Valutair | |
|---|----------------|--------------|--------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--|
| | Aandelen | | | Aandelen + derivaten ¹ | | | | |
| | 31/12/2014 | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 | |
| | EUR x duizend | in % | in % | in % | in % | in % | in % | |
| Verenigde Staten (61,0%) | | | | | | | | |
| Verenigde Staten | 91.824 | 59,6 | 57,3 | 59,6 | 57,3 | 58,6 | 54,9 | |
| Canada | 2.122 | 1,4 | 0,5 | 1,4 | 0,5 | 3,9 | 4,0 | |
| Europa (29,9%) | | | | | | | | |
| Verenigd Koninkrijk | 19.340 | 12,6 | 11,8 | 10,6 | 8,8 | 8,0 | 9,4 | |
| Zwitserland | 6.425 | 4,2 | 5,8 | 4,2 | 5,3 | 3,3 | 3,8 | |
| Frankrijk | 6.342 | 4,1 | 4,6 | 4,1 | 4,4 | – | – | |
| Nederland | 4.391 | 2,9 | 4,2 | 2,9 | 4,2 | – | – | |
| Duitsland | 3.074 | 2,0 | 4,0 | 2,0 | 3,7 | – | – | |
| Ierland | 1.566 | 1,0 | 0,4 | 1,0 | 0,4 | – | – | |
| Italië | 1.519 | 1,4 | – | 1,00 | – | – | – | |
| Denemarken | 1.394 | 0,9 | – | 0,90 | – | 0,6 | 0,5 | |
| Spanje | 1.274 | 0,8 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | – | – | |
| Noorwegen | – | – | 1,5 | – | 1,5 | 0,2 | 0,1 | |
| Zweden | – | – | 1,0 | – | 1,0 | 1,0 | 1,3 | |
| België | – | – | – | – | – | – | – | |
| Euro | – | – | – | – | – | 11,5 | 12,5 | |
| Azië (8,1%) | | | | | | | | |
| Japan | 10.957 | 7,1 | 6,7 | 9,6 | 10,6 | 8,1 | 8,7 | |
| Hongkong | 1.585 | 1,0 | 0,9 | 1,0 | 0,8 | 1,2 | 1,3 | |
| Israël | – | – | – | – | – | – | 0,5 | |
| Singapore | – | – | – | – | – | 0,70 | – | |
| Australië (0,0%) | | | | | | | | |
| Australië | – | – | – | – | – | 2,9 | 3,0 | |
| Overige activa en passiva (1,0%) | 2.197 | 1,0 | 0,4 | 0,9 | 0,7 | – | – | |
| Totaal | 154.010 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |

¹ Naast de beleggingen in aandelen kan de portefeuille ook posities in derivaten bevatten. Het totaal van beide geeft de reële omvang van de beleggingen aan, zowel per land als in totaal. Per 31/12/2014 en per 31/12/2013 bevatte de portefeuille derivaten, in casu indexfutures, welke zijn verwerkt in deze geografische verdeling en valutatermijntransacties, welke zijn verwerkt in de valutarde verdeling. De posities in indexfutures betreffen Japan en Verenigd Koninkrijk. De indexpositie in eurolanden is over de landen verdeeld en de vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

² De achter de regio's genoemde percentages zijn inclusief posities in derivaten.

Sectorverdeling

| In % | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Informatietechnologie | 18,4 | 13,5 |
| Financiële dienstverlening | 18,2 | 20,1 |
| Farmacie en gezondheidszorg | 13,3 | 11,8 |
| Consument defensief | 12,2 | 10,5 |
| Consument cyclisch | 12,1 | 12,5 |
| Industrie en dienstverlening | 8,5 | 10,2 |
| Energie | 6,1 | 10,0 |
| Basismaterialen | 5,0 | 5,3 |
| Telecom | 3,3 | 3,9 |
| Nutsbedrijven | 1,5 | 1,8 |
| Overige activa en passiva | 1,4 | 0,4 |
| Totaal | 100,0 | 100,0 |

Valutatabel

Valutakoersen

| EUR 1 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|-------|------------|------------|
| AUD | 1,4787 | 1,5402 |
| CAD | 1,4016 | 1,4641 |
| CHF | 1,2024 | 1,2255 |
| DKK | 7,4464 | 7,4604 |
| GBP | 0,7761 | 0,8320 |
| HKD | 9,3838 | 10,6843 |
| JPY | 145,0790 | 144,8300 |
| NOK | 9,0724 | 8,3599 |
| SEK | 9,4726 | 8,8500 |
| SGD | 1,6035 | 1,7398 |
| USD | 1,2101 | 1,3780 |

Effectenportefeuille

Per 31 december 2014

| Reële waarde | Reële waarde | | Reële waarde | Reële waarde | |
|--------------|--------------|---------------------------------------|--------------|--------------|--|
| | | Noord-Amerika (61,0%) | | | |
| EUR | USD | Verenigde Staten (59,6%) | | | |
| 2.996.486 | 3.625.900 | AbbVie Inc | 1.425.628 | 1.725.081 | Vmware Inc |
| 1.236.844 | 1.496.644 | Allegion PLC | 1.400.675 | 1.694.886 | Weatherford International Ltd/Switzerlan |
| 1.644.265 | 1.989.643 | American International Group Inc | 1.819.064 | 2.201.159 | Western Digital Corp |
| 1.584.207 | 1.916.969 | Apple Inc | 1.806.973 | 2.186.527 | Yahoo! Inc |
| 1.397.110 | 1.690.573 | Aramark | 1.351.763 | 1.635.701 | Yum! Brands Inc |
| 1.470.959 | 1.779.934 | BlackRock Inc | EUR | CAD | Canada (1,4%) |
| 2.443.993 | 2.957.354 | Capital One Financial Corp | 2.122.412 | 2.974.667 | Bank of Nova Scotia |
| 2.080.213 | 2.517.161 | Cardinal Health Inc | | | |
| 2.675.008 | 3.236.893 | Celgene Corp | | | Europa (29,5%) |
| 1.383.881 | 1.674.565 | Cerner Corp | EUR | DKK | Denemarken (0,9%) |
| 1.748.922 | 2.116.283 | Check Point Software Technologies Ltd | 1.393.761 | 10.378.430 | AP Moeller - Maersk A/S |
| 2.010.551 | 2.432.867 | Cisco Systems Inc | | | |
| 2.422.910 | 2.931.842 | Citigroup Inc | EUR | GBP | Verenigd Koninkrijk (12,6%) |
| 3.867.045 | 4.679.319 | Comcast Corp | 2.483.996 | 1.927.705 | AstraZeneca PLC |
| 1.325.911 | 1.604.419 | Crown Holdings Inc | 1.904.839 | 1.478.250 | BG Group PLC |
| 3.099.462 | 3.750.504 | CVS Health Corp | 3.303.093 | 2.563.365 | British American Tobacco PLC |
| 2.596.898 | 3.142.377 | DaVita HealthCare Partners Inc | 1.025.111 | 795.538 | Burberry Group PLC |
| 2.760.341 | 3.340.151 | Dollar General Corp | 47.726 | 37.038 | Indivior PLC |
| 2.014.122 | 2.437.189 | Facebook Inc | 1.664.340 | 1.291.611 | Reckitt Benckiser Group PLC |
| 2.374.715 | 2.873.524 | Google Inc | 1.831.970 | 1.421.700 | Rio Tinto PLC |
| 1.746.307 | 2.113.118 | HCA Holdings Inc | 1.674.186 | 1.299.252 | Royal Bank of Scotland Group PLC |
| 2.489.682 | 3.012.639 | Hewlett-Packard Co | 1.336.258 | 1.037.003 | SABMiller PLC |
| 2.720.618 | 3.292.083 | JPMorgan Chase & Co | 2.076.643 | 1.611.579 | Vodafone Group PLC |
| 1.136.603 | 1.375.347 | Marathon Oil Corp | EUR | HKD | |
| 1.310.011 | 1.585.179 | McGraw Hill Financial Inc | 1.992.320 | 18.695.434 | HSBC Holdings PLC |
| 1.424.967 | 1.724.281 | MetLife Inc | | | |
| 2.936.939 | 3.553.843 | Microsoft Corp | EUR | CHF | Zwitserland (4,2%) |
| 1.440.332 | 1.742.874 | Mondelez International Inc | 1.360.848 | 1.636.215 | ABB Ltd |
| 2.247.106 | 2.719.111 | NextEra Energy Inc | 2.247.322 | 2.702.068 | Nestle SA |
| 1.963.840 | 2.376.345 | Norfolk Southern Corp | 2.816.738 | 3.386.705 | Roche Holding AG |
| 1.407.533 | 1.703.185 | NXP Semiconductors NV | | | |
| 2.452.808 | 2.968.020 | Oracle Corp | EUR | EUR | Frankrijk (4,1%) |
| 1.474.445 | 1.784.152 | Parker Hannifin Corp | 1.401.043 | 1.401.043 | AXA SA |
| 1.628.270 | 1.970.288 | Ralph Lauren Corp | 2.532.906 | 2.532.906 | Pernod Richard SA |
| 1.321.623 | 1.599.230 | ScanDisk Corp | 2.407.695 | 2.407.695 | Total SA |
| 1.357.844 | 1.643.059 | Sealed Air Corp | | | |
| 1.925.491 | 2.329.940 | Stanley Black & Decker Inc | EUR | EUR | Nederland (2,9%) |
| 1.185.236 | 1.434.195 | State Street Corp | 1.923.665 | 1.923.665 | Akzo Nobel NV |
| 1.493.370 | 1.807.053 | TE Connectivity Ltd | 2.467.576 | 2.467.576 | Royal Dutch Shell PLC |
| 2.604.640 | 3.151.745 | Twenty-First Century Fox Inc | | | |
| 1.329.990 | 1.609.355 | Tyco International Ltd | EUR | EUR | Duitsland (2,0%) |
| 1.908.266 | 2.309.098 | UnitedHealth Group Inc | 958.654 | 95.864 | Bayerische Motoren Werke AG |
| 1.379.635 | 1.669.427 | Visa Inc | 846.776 | 846.776 | KUKA AG |
| | | | 1.269.066 | 1.269.066 | Linde AG |

| <i>Reële waarde</i> | <i>Reële waarde</i> | | <i>Reële waarde</i> | <i>Reële waarde</i> | |
|---------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------|
| | | | | | Azië (8,1%) |
| EUR | EUR | Spanje (0,8%) | EUR | JPY | Japan (7,1%) |
| 1.274.143 | 1.274.143 | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA | 1.380.942 | 200.645.600 | Japan Tobacco Inc |
| | | | 1.442.344 | 209.253.800 | KDDI Corp |
| EUR | EUR | Ierland (1,0%) | 1.153.964 | 167.415.840 | Resona Holdings Inc |
| 1.565.525 | 1.565.525 | Ryanair Holdings PLC | 2.183.294 | 316.750.000 | Sumitomo Mitsui Financial Group Inc |
| | | | 2.990.297 | 433.829.200 | Toyota Motor Corp |
| EUR | EUR | Italië (1,4%) | 1.806.465 | 262.080.000 | Unicharm Corp |
| 1.518.612 | 1.518.612 | Telecom Italia SpA | | | |
| | | | EUR | HKD | Hongkong (1,0%) |
| | | | 1.584.600 | 14.869.490 | AIA Group Ltd |
| | | | 151.812.632 | Totaal | |

Rotterdam, 22 mei 2015

De beheerder
Robeco Institutional Asset Management B.V.:
Drs. L.M.T. Boeren
Drs. H.W.D.G. Borrie
Drs. H.A.A. Rademaker

Overige gegevens

Voorstel resultaatbestemming

Rekening houdend met de fiscale faciliteiten bestaat er over 2014 voor Robeco Institutioneel Wereldwijd Aandelen Fonds I een fiscale uitdelingsverplichting ter grootte van EUR 2,2 miljoen (vorig jaar EUR 1,7 miljoen). Over het boekjaar 2014 zal in totaal een dividend van EUR 2,2 miljoen (vorig jaar EUR 1,7 miljoen) worden uitgekeerd.

De waarde per participatie zal met ingang van 8 juni 2015 exclusief het dan per participatie verschuldigde dividend worden berekend. Op 15 juni 2015 zal het dividend betaalbaar worden gesteld. In overeenstemming met de voorwaarden voor beheer en bewaring zal het nettodividend (na aftrek van 15% dividendbelasting) op betaalbaarstellingsdatum automatisch worden herbelegd, tenzij participanten hebben aangegeven, middels een daartoe strekkend verzoek, te kiezen voor uitkering in contanten.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: Robeco Institutional Asset Management B.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

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

Verantwoordelijkheden van de beheerder

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Robeco Institutioneel Wereldwijd Aandelen Fonds I per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

22 mei 2015

KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA