

ROBECO
The Investment Engineers

19

Robeco ONE

Fonds voor gemene rekening

**Niet-gecontroleerd halfjaarverslag
1 januari - 30 juni 2019**

Inhoudsopgave

Verslag van de beheerder	4
Algemene informatie	4
Kerncijfers per subfonds	5
Algemene inleiding	6
Beleggingsbeleid	7
Beleggingsresultaat	7
Beloningsbeleid	8
Sustainable investing	9
Halfjaarrekening	12
Balans	12
Winst-en-verliesrekening	14
Kasstroomoverzicht	15
Toelichtingen	16
Algemeen	16
Waarderingsgrondslagen	16
Risico's financiële instrumenten	16
Toelichting op de balans	23
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	31
Valutatabel	34
Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep	35
Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR	35
Robeco Euro Government Bonds ZH EUR	47
Beleggingsportefeuille	54
Overige informatie	62
Belangen van bestuurders	62
Accountant	62

Robeco ONE

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

Contactgegevens

Weena 850
Postbus 973
3000 AZ Rotterdam
Tel. 010 - 224 1 224
Internet: www.robeco.com

Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM")
Beleidsbepalers RIAM:
Gilbert O.J.M. Van Hassel
Karin van Baardwijk
Monique D. Donga (tot 1 juli 2019)
Peter J.J. Ferket
Martin O. Nijkamp
Mark C.W. den Hollander (sinds 24 juni 2019)
Hans-Christoph von Reiche
Victor Verberk

Commissarissen van RIAM:

Jeroen J.M. Kremers
Sonja Barendregt-Roojers
Yoshiko Fujii
Radboud R.L. Vlaar

Bewaarder

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch
Strawinskylaan 1135
1077 XX Amsterdam

Fondsmanagers

Jeroen Blokland

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Papendorpseweg 83
3582 BJ Utrecht

Verslag van de beheerder

Algemene informatie

Juridische en fiscale aspecten

Robeco ONE (het “fonds”) is een open fonds voor gemene rekening in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het is ingesteld naar Nederlands recht. De subfondsen (Defensief, Neutraal, Offensief en Duurzaam) hebben een open-end karakter. Het fonds heeft op basis van artikel 6a van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 de status van een vrijgestelde beleggingsinstelling. Dit betekent dat het fonds, onder bepaalde voorwaarden, vrijgesteld is van de heffing van vennootschapsbelasting over de behaalde resultaten. De subfondsen van het fonds doen in beginsel geen dividenduitkeringen. Indien en voor zover er toch een dividenduitkering mocht plaatsvinden, dan is het fonds vrijgesteld voor de inhouding van dividendbelasting op al zijn uitkeringen.

Robeco Institutional Asset Management B.V. (“RIAM”) is de beheerder van het fonds. RIAM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, het risicobeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM beschikt over een AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft, alsmede over een vergunning als beheerder van ICBE’s als bedoeld in artikel 2:69b Wft. RIAM is daarnaast bevoegd tot het beheren van individuele vermogens en het adviseren over financiële instrumenten. RIAM staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (“AFM”).

De activa van het fonds worden bewaard door J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch. J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch is aangewezen als bewaarder van het fonds in de zin van artikel 4:62n Wft. De bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het fonds voor zover vereist onder en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. De beheerder, het fonds en J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch hebben een overeenkomst inzake bewaring gesloten.

Het fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM. Het fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Robeco

Waar “Robeco” staat genoemd, wordt RIAM bedoeld, alsmede de activiteiten van andere bedrijven die onder het beheer van Robeco vallen.

Outsourcing deel operationele activiteiten naar J.P. Morgan

Begin 2018 kondigde Robeco aan dat het een deel van zijn operationele en administratieve activiteiten gaat outsourcen naar J.P. Morgan. Dit besluit maakt deel uit van het strategische plan van Robeco voor de periode 2017-2021, waarbij wordt gerekend op verdere internationale groei van zowel de beleggingsactiviteiten als de client-servicingactiviteiten. In de loop van 2018 is J.P. Morgan in twee fases Robeco’s dienstverlener voor de administratie van fondsen, operationele activiteiten, bewaring, overdracht en securities lending geworden. In april 2019 is J.P. Morgan ook Robeco’s overdrachtskantoor geworden voor alle fondsen.

Uitgifte en inkoop participaties

De subfondsen van het fonds hebben een open-end karakter. Dat houdt in dat zij, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeven of inkopen tegen de intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het subfonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uitreden van beleggers. Het vigerende op- of afslagpercentage bedraagt maximaal 0,60%. De op- en afslagen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

Voor Robeco ONE zijn een prospectus en een document met Essentiële Beleggersinformatie opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico’s. Beide documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de beheerder van het fonds en op www.robeco.nl.

Vertalingen

Dit verslag wordt ook in de Engelse taal gepubliceerd. Alleen de in het Nederlands gepubliceerde versie is rechtsgeldig.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Kerncijfers per subfonds

Overzicht 2015 - 2019

Robeco ONE Defensief

	2019 ¹	2018	2017	2016	2015	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
- Intrinsieke waarde	7,7	-4,2	5,0	4,6	0,1	3,2
Vermogen in EUR x miljoen	159	149	167	151	147	

Robeco ONE Neutraal

	2019 ¹	2018	2017	2016	2015	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
- Intrinsieke waarde	10,7	-6,2	8,4	6,3	0,3	4,4
Vermogen in EUR x miljoen	509	471	495	412	393	

Robeco ONE Offensief

	2019 ¹	2018	2017	2016	2015	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
- Intrinsieke waarde	13,7	-8,2	11,7	7,5	0,5	5,4
Vermogen in EUR x miljoen	352	317	328	259	252	

¹ Betreft de periode 1 januari tot en met 30 juni 2019.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Algemene inleiding

Economie

De Verenigde Staten (VS) bevinden zich nu in de langste periode van economische groei sinds de Tweede Wereldoorlog. De periode van 1991 tot 2001 waarin de Amerikaanse economie groeide, en waar een einde aan kwam met het barsten van de internetzeepbel, werd onlangs overtroffen. De Amerikaanse economie bleef in het eerste kwartaal met een tempo van 3,2%, gecorrigeerd voor inflatie, bovengemiddeld snel groeien. De groei van de wereldeconomie als geheel verliest echter aan momentum. Zo heeft een belangrijke instelling als het Internationaal Monetair Fonds (IMF) de wereldwijde groei verlaagd van 3,6% in 2018 naar 3,3% in 2019. De aanhoudende handelsspanningen tussen de VS en China, kredietverkrapping in China, verstoringen van de autosector in Duitsland en breedgedragen politieke onzekerheid droegen in de eerste helft van 2019 allemaal bij aan een vertraging van de economische activiteit.

Een snelle en alomvattende oplossing voor het handelsconflict tussen de huidige Amerikaanse regering en China is uit zicht gebleven, hoewel er tijdens de recente G20-top in Osaka wel een wapenstilstand is gesloten tussen beide partijen. Vooral de wereldwijde productiesector heeft het moeilijk, omdat wereldwijde toeleveringsketens te kampen hebben met handelsspanningen en toenemende handelsbelemmeringen. De wereldwijde handelsactiviteit is vertraagd, want de handelsvolumes waren kleiner dan in de tweede helft van 2018.

Als reactie op de zwakkere macro-economische cijfers en aanhoudende geopolitieke spanningen hebben centrale banken het roer omgegooid en hun koers verlegd naar een mild beleid om de groei veilig te stellen. De financiële markten verwachten op dit moment dat de Amerikaanse centrale bank Federal Reserve (Fed) de rente de komende 12 maanden met bijna 1% zal verlagen. Wij denken dat de markten te veel renteverlagingen door de Fed hebben ingeprijsd, omdat de binnenlandse economie van de VS zelf vrij robuust blijft. Een aanhoudend verlies aan momentum van de wereldwijde activiteit kan er echter toe leiden dat belangrijke centrale banken in de tweede helft van 2019 gelijktijdig de rente gaan verlagen.

Vooruitzichten voor de aandelenmarkten

De aandelenmarkten waren duidelijk blij met de omslag van centrale banken, met name de Fed, naar een milder beleid. De MSCI World Index in euro's wist in de eerste helft van 2019 al een rendement van 17,4% te realiseren, ruim boven het historische gemiddelde aandelenrendement op jaarbasis. Wij verwachten een meer uitdagende omgeving voor aandelen in de rest van het jaar, ondanks de extra liquiditeit van centrale banken. Er is mogelijk turbulentie op komst, want het blijft de vraag of de VS en China tot een handelsakkoord komen en of Europa weet te ontkomen aan Amerikaanse heffingen op exportgoederen. Blijft een deal uit, dan blijft de politieke onzekerheid hoog en zullen de winstcijfers van bedrijven tegenvallen. De wereldwijde winstverwachtingen van analisten voor 2019 zijn met 7,3% (jaar-op-jaar) bescheiden te noemen. De waarderingen van aandelen zijn opgelopen, doordat de kortingen zijn afgenomen, waarbij vooral de Amerikaanse aandelenmarkt duur lijkt. De voor de conjunctuurencyclus aangepaste koers-winstverhouding (*cyclically adjusted price earnings ratio*; CAPE) voor de VS ligt nu op 30,2, een niveau dat we alleen aan het eind van de jaren 90 hebben gezien. Dit wordt bevestigd door andere waarderingsmaatstaven zoals Tobin's Q (beurswaarde gedeeld door vervangingswaarde van een bedrijf) en de Buffett-indicator (marktkapitalisatie S&P500 gedeeld door nominale bbp VS). Die liggen namelijk allebei ruimschoots boven hun historische gemiddelde. Ondanks de hoge waarderingen in absolute zin bieden aandelen nog steeds een mooie risicopremie ten opzichte van minder risicovolle alternatieven zoals staatsobligaties.

Vooruitzichten obligatiemarkten

De wereldwijde staatsobligatiemarkten wisten in de eerste helft van 2019 ook een aantrekkelijk rendement te genereren, met een winst van 4,3% in euro's (afgedekt). De vlucht naar veilige beleggingen vanwege het vertragende wereldwijde groeimomentum en de daling van de inflatieverwachtingen verder onder de doelstelling van centrale banken zorgden voor een krachtige rally op de obligatiemarkten. Zo daalde de 10-jaarsrente op Amerikaanse Treasuries van 2,7% naar net boven de 2% eind juni. Delen van de Amerikaanse yield curve keerden om (inversie), wat betekent dat kortere looptijden een hogere rente hebben dan langere looptijden. De markt begon zich daardoor zorgen te maken over recessierisico. Gemiddeld genomen volgt er 18 maanden na inversie van de Amerikaanse yield curve een recessie in de VS. Dat verklaart ook deels de extra waakzaamheid van centrale banken en hun bereidheid om de reële economie te ondersteunen.

Risicovolle obligaties profiteerden ook van de verruiming van de financiële omstandigheden. Zo realiseerden Amerikaanse highyieldobligaties (onafgedekt, in USD) in de eerste helft van het jaar een rendement van 9,9%, gelijk aan het rendement van Amerikaanse investmentgradeobligaties (9,9%). Beide beleggingscategorieën profiteerden ook van verkrappende spreads. De Europese markten voor risicovolle obligaties werden meer gehinderd door de vertraging van de economische activiteit in Europa in vergelijking met de VS. Het rendement was dan ook iets bescheidener, met 7,7% voor Europese highyieldobligaties. In de tweede helft van het jaar kunnen highyield- en investmentgradeobligaties te maken krijgen met tegenwind, aangezien de spreads flink zijn verkrapt. De waarderingen zijn nu minder aantrekkelijk, terwijl de default rates de laatste tijd zijn gestegen. Die laatste ontwikkeling kan een verdere verkrapping van de spreads afremmen, vooral als de winstgroei futloos blijft, het schuldniveau van bedrijven verder toeneemt en de rentedekking daardoor verzwakt.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beleggingsbeleid

Beleggingsdoelstelling

De Robeco ONE-subfondsen richten zich primair op vermogensopbouw op de lange termijn. De subfondsen streven naar een optimale allocatie naar de verschillende beleggingscategorieën aandelen, obligaties en cash. Ook kunnen de subfondsen in beperkte mate beleggen in vastgoedaandelen. Deze mix biedt de mogelijkheid om de nadruk in de aard van de beleggingen na verloop van tijd aan te passen, zodat steeds een optimaal rendement gerealiseerd kan worden. Robeco ONE kent drie subfondsen: Defensief, Neutraal en Offensief.

Ieder subfonds belegt voornamelijk in fondsen van gelieerde beleggingsinstellingen. Naast gelieerde beleggingsinstellingen kunnen ook fondsen van andere beleggingsinstellingen, afgeleide instrumenten, beursgenoteerde aandelen, obligaties en deposito's in de portefeuille van de subfondsen worden opgenomen. De allocatie van de portefeuille over de verschillende beleggingscategorieën wordt maandelijks bekendgemaakt op de website.

Uitvoering beleggingsbeleid

We begonnen 2019 met een grote overweging in aandelen, omdat we vonden dat beleggers in het laatste kwartaal van 2018 te negatief waren. In de eerste helft van dit jaar hebben we de weging in aandelen uit zowel ontwikkelde als opkomende markten in een paar stappen verkleind, omdat de aandelenmarkten de kans op een recessie op korte termijn uitprijsden en nieuwe records bereikten. De weging van aandelen was teruggebracht naar neutraal toen de handelsspanningen tussen de VS en China weer oplaaide. Op dat moment kwam er een eind aan de indrukwekkende stijging die in december vorig jaar was ingezet. In juni hebben we de weging van aandelen weer vergroot, maar dit keer slechts een klein beetje. Centrale banken over de hele wereld, waaronder de Fed en de Europese Centrale Bank (ECB), gaven namelijk aan bereid te zijn om de rente te verlagen.

De meer ondersteunende houding van centrale banken was de voornaamste reden voor de hogere duration in juni. Het lijkt nu waarschijnlijk dat de rente langere tijd laag blijft. We blijven voorzichtig over investmentgradedcredits en vooral highyieldobligaties, omdat hun risicorendementsprofiel in onze ogen minder aantrekkelijk is dan dat van aandelen.

Valutabeleid

In de eerste helft van 2019 hebben we geen tactische valuta-allocaties doorgevoerd, omdat we geen grote bewegingen van belangrijke valutaparen verwachten.

Beleggingsresultaat

Beleggingsresultaat per aandelenklasse

	Intrinsieke waarde in EUR x 1 30/06/2019	Intrinsieke waarde in EUR x 1 31/12/2018	Beleggingsresultaat in verslagperiode in % ¹
Subfonds			
Robeco ONE Defensief	130,88	121,23	7,7
Robeco ONE Neutraal	142,27	127,96	10,7
Robeco ONE Offensief	155,06	135,32	13,7

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

Voor de Robeco ONE-fondsen beleggen we in aandelen, onroerend goed, bedrijfsobligaties, staatsobligaties en cash. Per risicoprofiel zijn verschillende wegingen van toepassing voor de aandelenklassen. Dankzij de zeer sterke performance van zowel obligaties als aandelen in de eerste helft van 2019 hebben de Robeco ONE-fondsen een aanzienlijk rendement gerealiseerd. Robeco ONE Defensief won 7,7%, Robeco ONE Neutraal 10,7% en Robeco ONE Offensief 13,7%, op basis van intrinsieke waarde en na aftrek van kosten.

De allocatie naar aandelen droeg het meeste bij aan de performance van de portefeuille. Aandelen en obligaties hadden allebei een positief rendement over de eerste zes maanden van het jaar, maar het verschil tussen de twee beleggingscategorieën was aanzienlijk, in het voordeel van aandelen. Vooral de exposure naar Chinese aandelen in het eerste kwartaal had een positief effect, omdat die het nog beter deden dan wereldwijde aandelen. De beslissing om de weging van credits in de loop van het eerste halfjaar te verlagen en tegelijkertijd de weging van staatsobligaties en cash te vergroten pakte negatief uit voor het totaalrendement. Aangezien zowel de rentes als de creditspreads daalden, deden bedrijfsobligaties het beter dan deze beleggingscategorieën.

De resultaten van de onderliggende strategieën en fondsen waarin we beleggen, het selectieresultaat, was gemengd. Robeco Fintech Equities, Robeco Emerging Markets Equities en de creditfondsen presteerden beter dan de algemene marktindex, waardoor ze positief bijdroegen aan het totaalrendement. Maar net als vorig jaar hadden waarde aandelen het moeilijk, wat negatief was voor het resultaat van het Robeco Global Multi Factor Fund. Het fonds Robeco US Premium Equities bleef ook achter bij het gemiddelde van de Amerikaanse aandelenmarkt. Voor beide fondsen was de impact echter veel minder groot dan in het laatste kwartaal van 2018. Bovendien hebben we de weging in Robeco US Premium Equities verkleind om de impact op portefeuilleniveau te beperken. We zijn er nog steeds van overtuigd dat beide fondsen het marktgemiddelde kunnen verslaan over een volledige aandelencyclus.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beleggingsresultaat (vervolg)

Rendement en risico

De Robeco ONE-portefeuilles hebben een vastgestelde strategische assetallocatie voor elke portefeuille met daarbij passende risicolimieten. Die risicolimieten (volatiliteitslimieten) zijn respectievelijk 7,5% voor Robeco ONE Defensief, 12,5% voor Robeco ONE Neutraal en Robeco ONE Duurzaam en 17,5% voor Robeco ONE Offensief. De Autoriteit Financiële Markten (AFM) maakt onderscheid tussen zeven risicoklassen. De subfondsen streven naar een classificatie in respectievelijk klasse 4, 5 en 6. Het volatiliteitsniveau wordt bepaald op een manier zodat het voortschrijdende gemiddelde van de gemeten volatiliteit in 97,5% van de gevallen onder het maximale niveau van de betreffende risicoklasse ligt. De strategische assetallocatie wordt vervolgens geoptimaliseerd binnen de gestelde risicolimieten, waarbij we ook rekening houden met onze rendementsverwachtingen voor de lange termijn voor de belangrijkste beleggingscategorieën. De portefeuilles worden aangepast als de risicolimieten worden overschreden. In de eerste helft van 2019 was er geen enkele keer sprake van een overschrijding van de vastgestelde volatiliteitslimieten.

Beloningsbeleid

Het fonds zelf heeft geen personeel in dienst en wordt beheerd door RIAM. De in Nederland werkzame personen voor het bestuur en portefeuillemanagement van het fonds zijn in dienst van Robeco Nederland B.V. De beloning van deze personen geschiedt uit de beheerkosten. Het beloningsbeleid van RIAM, dat van toepassing is op alle onder verantwoordelijkheid van RIAM werkende medewerkers, voldoet aan de toepasselijke vereisten van de Europese kaders van de AIFMD, MiFID, de ICBE-richtlijn, de ESMA-richtsnoeren voor goed beloningsbeleid onder de ICBE-richtlijn, evenals de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen. Het beloningsbeleid kent de volgende doelstellingen:

- Bevorderen dat medewerkers in het beste belang van de klanten handelen en geen ongewenste risico's nemen.
- Bevorderen van een gezonde bedrijfscultuur, met een sterke focus op het bereiken van duurzame resultaten in lijn met de langetermijndoelstellingen van RIAM en haar stakeholders.
- Aantrekken en behouden van goede medewerkers en het fair belonen van talent en prestaties.

Verantwoordelijkheid voor het beloningsbeleid

De Raad van Commissarissen van RIAM ziet toe op de correcte toepassing van het beloningsbeleid en is verantwoordelijk voor de jaarlijkse evaluatie. Wijzigingen in het beloningsbeleid moeten worden goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van RIAM. De Nomination & Remuneration Committee van de Raad van Commissarissen van RIAM adviseert de Raad van Commissarissen van RIAM bij deze taken, met betrokkenheid van de afdeling HR en de relevante interne controlefuncties. RIAM maakt bij de toepassing en evaluatie van het beloningsbeleid geregeld gebruik van verschillende externe adviseurs. De beloning van fondsmanagers bestaat uit een vaste component en een variabele component.

Vaste beloning

De vaste beloning van elke medewerker is gebaseerd op zijn/haar functie en ervaring en past binnen de door RIAM gehanteerde salarisschalen, die mede zijn afgeleid van benchmarks in de vermogensbeheersector. De vaste beloning is hierdoor marktconform en de medewerkers zijn niet afhankelijk van het al dan niet ontvangen van een variabele beloning.

Variabele beloning

Conform de geldende wet- en regelgeving wordt het beschikbare budget/de beschikbare pool voor de variabele beloning vooraf goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van RIAM op voorstel van de Nomination & Remuneration Committee van de Raad van Commissarissen van RIAM. Het budget/de pool is in beginsel gebaseerd op een percentage van de operationele winst van RIAM. Om te waarborgen dat de totale variabele beloning de performance van RIAM en de door haar beheerde fondsen adequaat vertegenwoordigt, wordt er bij de vaststelling van het budget/de pool gecorrigeerd voor risico's die kunnen optreden in het betreffende jaar en bovendien voor meerjarige risico's die het risicoprofiel van RIAM kunnen beïnvloeden.

De variabele beloning van de fondsmanager beweegt mee met de meerjarige performance van het fonds. De systematiek is gerelateerd aan de outperformance ten opzichte van jaarlijks vooraf vastgestelde risicogecorrigeerde targets. De berekende outperformance over een periode van 1, 3 en 5 jaar wordt meegewogen bij de vaststelling van de variabele beloning.

Voor de bepaling van variabele beloning zijn tevens van belang het gedrag, de mate waarin team- en individuele kwalitatieve en vooraf bepaalde doelstellingen behaald worden, evenals de mate waarin de *corporate values* van Robeco worden nageleefd. Daarnaast wordt de bijdrage van de fondsmanager aan diverse organisatiedoelstellingen meegewogen. Een slechte performance, onethisch gedrag of niet-naleving leiden tot vaststelling van een lagere of zelfs helemaal geen variabele beloning. Voor de senior fondsmanager is daarnaast het regime van Identified Staff van toepassing (zie hieronder).

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beloningsbeleid (vervolg)

Identified Staff

RIAM heeft een specifiek en meer strikt beloningsbeleid ten aanzien van medewerkers die een materiële impact kunnen hebben op het risicoprofiel van het fonds. Medewerkers die dit betreft worden gekwalificeerd als Identified Staff. RIAM heeft voor 2018 naast de directie 94 andere medewerkers geïdentificeerd als Identified Staff, waaronder alle senior portefeuillemanagers, senior management en de hoofden van de controlefuncties (HR, Compliance, Risk Management, Business Control, Internal Audit en Legal). Voor deze medewerkers geldt onder andere dat er extra risicoanalyses worden gedaan op de prestatiedoelstellingen die bepalend zijn voor de toekenning van de variabele beloning, zowel voorafgaand aan het prestatiejaar als achteraf bij de bepaling van de realisatie. Daarnaast wordt voor deze medewerkers de toegekende variabele beloning altijd voor 70% of meer uitgesteld betaald over een periode van vier jaar, waarbij 50% wordt geconverteerd naar fictieve “Robeco”-aandelen waarvan de waarde meebeweegt met de (toekomstige) bedrijfsresultaten.

Risicobeheersing

RIAM heeft aanvullende risicobeheersmaatregelen met betrekking tot de variabele beloning. Zo heeft RIAM voor alle medewerkers de mogelijkheid om de toegekende variabele beloning terug te vorderen (zgn. *claw-back*) wanneer deze gebaseerd is op verkeerde aannames, frauduleus handelen, ernstig ongewenst gedrag, ernstige taakverwaarlozing of gedrag dat heeft geleid tot aanzienlijke verliesposten voor RIAM. Ten aanzien van Identified Staff wordt voorts na de toekenning maar voorafgaande aan de daadwerkelijke uitbetaling van de uitgestelde delen een extra analyse gedaan of nieuwe informatie aanleiding geeft om de eerder toegekende variabele beloningsbedragen naar beneden bij te stellen (zgn. *malus*regeling). De *malus* kan worden toegepast vanwege (i) wangedrag of een ernstige beoordelingsfout, (ii) een aanzienlijke verslechtering van de financiële resultaten van RIAM die niet voorzien was ten tijde van de toekenning van de beloning, (iii) een serieuze aantasting van het risicobeheersingssysteem, leidend tot gewijzigde omstandigheden ten opzichte van de toekenning van de variabele beloning, (iv) bewijs van frauduleus handelen door de betreffende medewerker of (v) handelen dat resulteert in aanzienlijke verliezen.

Jaarlijkse evaluatie

In 2018 is het beloningsbeleid van RIAM en de toepassing ervan geëvalueerd onder verantwoordelijkheid van de Raad van Commissarissen van RIAM, geadviseerd door de Nomination & Remuneration Committee van de Raad van Commissarissen van RIAM. Naar aanleiding van de strategie 2017-2021 van Robeco zijn er enkele (kleine) wijzigingen in het beloningsbeleid aangebracht om een *high performance*-cultuur te ondersteunen.

Sustainable investing

Sustainable investing is een van de hoofdpijlers van Robeco's strategie en is stevig verankerd in onze beleggingsovertuiging. Wij zijn ervan overtuigd dat het meewegen van ESG¹-factoren leidt tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen. Daarnaast zijn we ervan overtuigd dat het uitoefenen van ons stemrecht en het aangaan van een dialoog met ondernemingen een positieve impact heeft op het beleggingsresultaat en de maatschappij. In de eerste helft van 2019 hebben we veel gedaan om sustainable investing verder te stimuleren – niet alleen binnen Robeco zelf, maar ook daarbuiten.

Alle beleggingsactiviteiten van Robeco voldoen aan de United Nations Principles for Responsible Investing (UNPRI). In 2019 ontving Robeco een A + voor de meeste modules die werden beoordeeld als onderdeel van het rapport van de UN Principles for Responsible Investment (UN PRI) 2019. Dit was al het zesde jaar op rij dat Robeco de hoogste score kreeg voor de meerderheid van de modules die de UNPRI heeft beoordeeld. De verantwoordelijkheid voor de implementatie van sustainable investing ligt bij de Head of Investments, die ook een zetel heeft in de Executive Committee van Robeco.

¹ ESG is de afkorting van ‘Environmental, Social and Governance’, waarmee factoren worden bedoeld op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur.

Focus op stewardship

Het vervullen van onze verantwoordelijkheden op het gebied van stewardship is een integraal onderdeel van Robeco's benadering voor sustainable investing. Een kernpunt van Robeco's missie is het vervullen van de fiduciaire plicht richting klanten en begunstigden. Robeco beheert beleggingen voor verschillende klanten met verschillende beleggingsbehoeften. Wij streven er met onze activiteiten altijd naar de belangen van onze klanten zo goed mogelijk te dienen.

In onze ogen is het een goede ontwikkeling dat er over de hele wereld steeds meer stewardshipcodes komen en we zijn sterk voorstander van actief aandeelhouderschap. Daarom publiceren we op onze website ons eigen stewardshipbeleid. In dit beleid staat hoe we omgaan met mogelijke belangenverstrengeling, hoe we de ondernemingen waarin we beleggen monitoren, hoe we activiteiten uitvoeren op het gebied van engagement en stemmen, en hoe we rapporteren over onze stewardshipactiviteiten.

Als teken van onze sterke betrokkenheid bij stewardship hebben we veel verschillende stewardshipcodes ondertekend. In 2018 heeft Eumedion, het Nederlandse governanceplatform voor institutionele beleggers, een Nederlandse stewardshipcode gepubliceerd. Robeco was lid van de werkgroep die deze code heeft geschreven. In voorgaande jaren hebben we de stewardshipcode van het Verenigd Koninkrijk, Japan en Brazilië ondertekend. Daarnaast voldoet Robeco onder meer aan de Taiwanese Stewardship Principles for Institutional Investors, de Amerikaanse ISG stewardshipprincipes, de Principles for Responsible Ownership in Hongkong, de Singapore Stewardship Principles en de Koreaanse Stewardship Code.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Sustainable investing (vervolg)

Bijdragen aan de Sustainable Development Goals

Robeco heeft in Nederland de Sustainable Development Goals Investing Agenda ondertekend. Om onze klanten te helpen een bijdrage te leveren aan de doelstellingen, hebben we gewerkt aan het analyseren van de bijdrage die bedrijven leveren aan de SDG's² en aan het ontwikkelen van beleggingsoplossingen gericht op de SDG's. Op dit moment zijn er meerdere oplossingen beschikbaar, zowel voor aandelen als voor vastrentende waarden.

Robeco draagt verder bij aan de SDG's door ESG-factoren te integreren in het besluitvormingsproces voor beleggingen en stimuleert ondernemingen via een constructieve dialoog actie te ondernemen voor deze doelstellingen. Tijdens de engagement en de stemactiviteiten wordt voortdurend rekening gehouden met de SDG's. Zo bieden ze de mogelijkheid om te benadrukken welke impact engagement kan hebben op de samenleving. Het Active Ownership-team van Robeco wil dat nieuwe thema's altijd direct verband houden met minimaal één van de doelstellingen. In 2019 zijn we met bedrijven een dialoog aangegaan over bijvoorbeeld palmolie, direct gerelateerd aan SDG 12 en 15, met een duidelijk doel om de RSPO-certificering te verbeteren en ontbossing tegen te gaan.

² Sustainable Development Goals (Duurzame Ontwikkelingsdoelen).

ESG-integratie door Robeco

Duurzaamheid kan op de lange termijn zorgen voor veranderingen in markten, landen en ondernemingen. En aangezien veranderingen van invloed zijn op de toekomstige performance, kunnen ESG-factoren in onze ogen waarde toevoegen aan ons beleggingsproces. We kijken dan ook op dezelfde manier naar deze factoren als naar de financiële positie van een onderneming of het marktmomentum. We beschikken over onderzoek van vooraanstaande duurzaamheidsexperts, waarvan onze zusteronderneming RobecoSAM er een is. Als basis voor haar analyse maakt deze onderneming gebruik van de uitgebreide Corporate Sustainable Assessment (CSA), die algemene en sectorspecifieke duurzaamheidscriteria meeneemt. De beleggingsanalyse is gericht op de meest materiële ESG-factoren en het verband met de financiële prestaties van een onderneming. Zo kunnen wij ons richten op de meest relevante informatie voor onze beleggingsanalyses en komen we tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen. Naast de integratie van ESG-factoren, actief aandeelhouderschap en uitsluitingen in al onze beleggingsprocessen hebben we in 2019 verder gewerkt aan de ontwikkeling van nieuwe duurzame beleggingsfondsen met specifieke duurzame doelstellingen en criteria.

Uitsluiting

Robeco hanteert een uitsluitingsbeleid voor ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van of handel in controversiële wapens, zoals clustermunten en antipersonneelmijnen, voor tabaksbedrijven en voor ondernemingen die het United Nations Global Compact (UNGC) of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen structureel ernstig schenden. Voor deze laatste categorie is uitsluiting het laatste middel, dat alleen moet worden ingezet na een mislukte dialoog met de onderneming om de slechte ESG-praktijken te verbeteren. Robeco beoordeelt de praktijken van uitgesloten ondernemingen minimaal één keer per jaar en kan op elk moment besluiten een onderneming weer op te nemen in het beleggingsuniversum als deze kan aantonen dat de gewenste verbeteringen zijn doorgevoerd en de schending van het Global Compact of de OESO-richtlijnen is opgeheven. Robeco heeft het uitsluitingsbeleid en de uitsluitingslijst gepubliceerd op zijn website. In 2019 heeft Robeco een palmoliebeleid ontwikkeld. Robeco beschouwt de productie van palmolie als een proces met aanzienlijke risico's voor het milieu en de maatschappij, die leiden tot schendingen van het UN Global Compact als dit product niet op een duurzame manier wordt geproduceerd. Beursgenoteerde bedrijven die minder dan 20% van hun plantages gecertificeerd hebben volgens de duurzaamheidsnormen, zijn uitgesloten van fondsbeleggingen. Andere palmoliebedrijven maken deel uit van een engagementprogramma, waarbij Robeco van hen eist dat ze vooruitgang boeken in de richting van een volledige RSPO-certificering en dat ze mogelijke controverses en overtredingen van het UN Global Compact aanpakken.

Actief aandeelhouderschap

Constructieve en effectieve activiteiten voor actief aandeelhouderschap stimuleren ondernemingen hun beheer van risico's en kansen op het gebied van ESG te verbeteren. Dat levert dan weer een betere concurrentiepositie en winstgevendheid op en heeft bovendien een positieve impact op de samenleving. Actief aandeelhouderschap bestaat uit stemmen en engagement. Robeco oefent wereldwijd het stemrecht uit voor de aandelen in zijn beleggingsfondsen. Daarnaast gaat Robeco over kwesties op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur een actieve dialoog aan met de ondernemingen waarin wordt belegd. In 2019 zijn onze activiteiten voor actief aandeelhouderschap opnieuw bekroond met de hoogste score (A+) door de Principles for Responsible Investment (PRI). Robeco heeft Active Ownership-specialisten in zowel Rotterdam als Hongkong. In 2018 heeft Robeco met meer dan 200 ondernemingen gesproken over verschillende onderwerpen, uiteenlopend van ondernemingsbestuur tot gegevensbescherming en klimaatverandering. De primaire focus van deze engagement is het aanpakken van strategische ESG-kwesties die van invloed kunnen zijn op waardecreatie op de lange termijn.

Stemmen

Robeco is in 1998 begonnen met stemmen voor de beleggingsfondsen en namens institutionele klanten. De stemmen worden uitgebracht door gespecialiseerde stemanalisten in het Active Ownership-team. We wonen zelf verschillende aandeelhoudersvergaderingen bij, maar meestal brengen we onze stem elektronisch uit. Onze stemactiviteiten worden kort na de aandeelhoudersvergadering gepubliceerd op onze website, wat in lijn is met de *best practice* voor openheid over stemmen.

Ons uitgebreide stembeleid is gebaseerd op 20 jaar ervaring en inzicht en we anticiperen zo nodig op de specifieke beleidswensen van onze mandaten. We stemmen op alle vergaderingen waar dat mogelijk is. In de praktijk onthouden we ons alleen van stemming in het geval van *shareblocking*. In zulke gevallen beoordelen we het belang van de vergadering en de invloed van onze posities op de stemming.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Sustainable investing (vervolg)

Stemmen (vervolg)

Ons stembeleid en onze analyse zijn gebaseerd op de internationaal geaccepteerde principes van het International Corporate Governance Network (ICGN) en op lokale richtlijnen. Deze principes vormen een uitgebreid raamwerk voor de beoordeling van de corporate-governancepraktijken van ondernemingen. Ook bieden ze genoeg ruimte voor ondernemingen om te worden beoordeeld aan de hand van lokale normen, nationale wetgeving en gedragscodes voor corporate governance. Wij houden bij onze beoordeling rekening met ondernemings specifieke omstandigheden.

Belangrijke beslissingen worden genomen in nauw overleg met de portefeuillemanagers en analisten van Robeco's beleggingsteams en met onze engagementspecialisten. De informatie die we krijgen tijdens aandeelhoudersvergaderingen nemen we mee in toekomstige engagementactiviteiten en in het beleggingsproces van de fondsen van Robeco.

Voor Robeco ONE oefenen we stemrecht uit bij de bedrijven in de onderliggende fondsen.

Engagement

Al vanaf 2005 moedigen we bestuursleden van de ondernemingen waarin we beleggen aan goed ondernemingsbestuur uit te oefenen en te streven naar een milieu- en maatschappelijk beleid. Het doel van onze engagement is het verhogen van de aandeelhouderswaarde op de lange termijn en het realiseren van een positieve impact op de maatschappij. Voor Robeco zijn engagement en stemmen belangrijke elementen van een succesvol geïntegreerde strategie voor sustainable investing, die leidt tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen en die het risico-rendementsprofiel van onze portefeuilles kan verbeteren.

Voor onze engagementactiviteiten hanteren we een gerichte benadering, waarbij we een constructieve dialoog aangaan met een relevante selectie van de ondernemingen waarin we beleggen. Deze dialoog gaat over ESG-factoren, zoals kwaliteit van bestuur, mensenrechten en het beheer van milieurisico's. We maken onderscheid tussen twee soorten engagement: de proactieve Value Engagement-benadering en de Enhanced Engagement-benadering na schending van de principes van het UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

Onze Value Engagement-activiteiten zijn gericht op een beperkt aantal duurzaamheidsthema's met het grootste potentieel om waarde te creëren voor de ondernemingen waarin we beleggen. We selecteren deze thema's op basis van financiële materialiteit door een nulmeting uit te voeren en engagementprofielen op te stellen voor de ondernemingen waarmee we een dialoog aangaan. Nieuwe engagementthema's selecteren we in nauw overleg met engagementspecialisten, portefeuillemanagers en analisten, die tijdens de gehele dialoog nauw samenwerken. We geven prioriteit aan ondernemingen in de Robeco-portefeuilles met de grootste exposure naar het geselecteerde engagementthema.

Ons Enhanced Engagement-programma richt zich op ondernemingen die ernstig en systematisch in strijd handelen met de principes van het United Nations Global Compact (UNGC) op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en anticorruptie en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. Via dit programma proberen we deze ondernemingen te beïnvloeden om volgens de UNGC-principes en de OESO-richtlijnen te handelen. Onze engagement duurt normaal gesproken drie jaar, waarbij we regelmatig bijeenkomsten en conferencecalls houden met vertegenwoordigers van de onderneming en de voortgang van de engagementdoelstellingen in de gaten houden.

Als een Enhanced Engagement-dialoog niet tot het gewenste resultaat leidt, kan Robeco deze onderneming uitsluiten van Robeco's beleggingsuniversum. Het Enhanced Engagement-proces is een formeel onderdeel van het uitsluitingsbeleid van Robeco.

Voor Robeco ONE voeren we engagement uit bij de bedrijven in de onderliggende fondsen.

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

De Robeco ONE-fondsen beleggen hoofdzakelijk in fondsen die worden aangeboden door de Robeco Groep. Robeco streeft actief naar verantwoord beleggen, waarbij ESG-integratie onderdeel uitmaakt van dit beleid en daarom al voltooid is voor een zeer groot deel van de Robecofondsen waarin wordt belegd. Duurzaamheid kan een doorslaggevend selectiecriterium zijn bij de keuze om fondsen op te nemen. Over het algemeen is de focus op duurzaamheid in de Robeco ONE-fondsen toegenomen in de eerste helft van 2019. De Robeco ONE-fondsen kunnen gebruikmaken van niet-Robeco-producten indien voor een beleggingscategorie geen representatief Robeco-fonds beschikbaar is. Voor deze niet-Robeco-producten is het duurzaamheidsbeleid geen onderdeel van het selectieproces.

Rotterdam, 30 augustus 2019
De beheerder

Halfjaarcijfers

Balans

Voor resultaatbestemming	Toelichtingen	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
		30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
		EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
ACTIVA							
Beleggingen							
Aandelen	1	4.273	–	47.758	37.802	55.597	38.066
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	2	154.648	149.489	443.514	421.304	275.536	273.878
Derivaten	3	38	22	199	171	191	175
Som der beleggingen		158.959	149.511	491.471	459.277	331.324	312.119
Vorderingen							
Overige vorderingen en overlopende activa	4	636	58	1.412	1.311	1.718	1.418
Totaal aan vorderingen		636	58	1.412	1.311	1.718	1.418
Overige activa							
Liquide middelen	5	120	638	17.105	23.484	20.048	11.143
PASSIVA							
Beleggingen							
Derivaten	3	90	204	93	1.215	201	1.087
Kortlopende schulden							
Schulden aan kredietinstellingen	6	573	–	–	–	–	5.280
Overige schulden en overlopende passiva	7	534	800	582	11.733	519	1.724
Totaal aan kortlopende schulden		1.107	800	582	11.733	519	7.004
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		(351)	(104)	17.935	13.062	21.247	5.557
Activa minus passiva		158.518	149.203	509.313	471.124	352.370	316.589
Samenstelling fondsvermogen							
Participantenkapitaal	8, 9						
Participantenkapitaal	8	126.518	128.973	384.403	398.613	251.489	261.612
Algemene reserve	8	20.230	27.008	72.511	104.347	54.977	84.010
Onverdeeld resultaat	8	11.770	(6.778)	52.399	(31.836)	45.904	(29.033)
Fondsvermogen		158.518	149.203	509.313	471.124	352.370	316.589

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

Halfjaarcijfers (vervolg)

Balans (vervolg)

Voor resultaatbestemming	Toelichtingen	Gecombineerd	
		30/06/2019 EUR x 1.000	31/12/2018 EUR x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen			
Aandelen	1	107.628	75.868
Beleggingen in fondsen van de			
Robeco Groep	2	873.698	844.671
Derivaten	3	428	368
Som der beleggingen		981.754	920.907
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	4	3.766	2.787
Totaal aan vorderingen		3.766	2.787
Overige activa			
Liquide middelen	5	37.273	35.265
PASSIVA			
Beleggingen			
Derivaten	3	384	2.506
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	6	573	5.280
Overige schulden en overlopende passiva	7	1.635	14.257
Totaal aan kortlopende schulden		2.208	19.537
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden			
		38.831	18.515
Activa minus passiva			
		1.020.201	936.916
Samenstelling fondsvermogen			
Participantenkapitaal	8, 9		
	8	762.410	789.198
Algemene reserve	8	147.718	215.365
Onverdeeld resultaat	8	110.073	(67.647)
Fondsvermogen		1.020.201	936.916

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

Halfjaarcijfers (vervolg)

Winst-en-verliesrekening

	Toelichtingen	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
		01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018	01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018	01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018
		EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Opbrengst beleggingen	10	239	310	1.439	1.852	1.687	1.844
Ongerealiseerde winsten	1, 2, 3	9.935	1.006	42.454	6.116	34.707	5.582
Ongerealiseerde verliezen	1, 2, 3	(292)	(2.275)	(554)	(8.851)	(749)	(6.500)
Gerealiseerde winsten	1, 2, 3	3.084	2.868	13.289	14.075	13.770	12.363
Gerealiseerde verliezen	1, 2, 3	(746)	(3.018)	(2.568)	(15.290)	(2.250)	(14.318)
Vergoedingen uit hoofde van plaatsingen en onttrekkingen		11	23	29	73	40	70
Som der bedrijfsopbrengsten		12.231	(1.086)	54.089	(2.025)	47.205	(959)
Kosten							
Beheerkosten	11	455	489	1.672	1.713	1.287	1.298
Overige kosten	13	6	8	18	25	14	19
Som der bedrijfslasten		461	497	1.690	1.738	1.301	1.317
Nettoresultaat		11.770	(1.583)	52.399	(3.763)	45.904	(2.276)

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

	Toelichtingen	Gecombineerd	
		01/01/2019-01/01/2018- 30/06/2019 30/06/2018	
		EUR x 1.000	EUR x 1.000
Opbrengst beleggingen	10	3.365	4.006
Ongerealiseerde winsten	1, 2, 3	87.096	12.704
Ongerealiseerde verliezen	1, 2, 3	(1.595)	(17.626)
Gerealiseerde winsten	1, 2, 3	30.143	29.306
Gerealiseerde verliezen	1, 2, 3	(5.564)	(32.626)
Vergoedingen uit hoofde van plaatsingen en onttrekkingen		80	166
Som der bedrijfsopbrengsten		113.525	(4.070)
Kosten			
Beheerkosten	11	3.414	3.500
Overige kosten	13	38	52
Som der bedrijfslasten		3.452	3.552
Nettoresultaat		110.073	(7.622)

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

Halfjaarcijfers (vervolg)

Kasstroomoverzicht

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018	01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018	01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018
	EUR x	EUR x	EUR x	EUR x	EUR x	EUR x
Toelichtingen	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	2.181	(11.205)	9.437	(60.567)	25.585	(54.418)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(3.310)	164	(16.065)	25.840	(11.603)	21.149
Nettokasstroom	(1.129)	(11.041)	(6.628)	(34.727)	13.982	(33.269)
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	38	187	249	1.031	203	1.034
Toename (+)/afname (-) geldmiddelen*	5, 6	(1.091)	(6.379)	(33.696)	14.185	(32.235)

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

	Gecombineerd		
	01/01/2019-01/01/2018- 30/06/2019	30/06/2018	
	EUR x	EUR x	
Toelichtingen	1.000	1.000	
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	37.203	(126.190)	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(30.978)	47.153	
Nettokasstroom	6.225	(79.037)	
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	490	2.252	
Toename (+)/afname (-) geldmiddelen*	5, 6	6.715	(76.785)

* De geldmiddelen betreffen de liquide middelen minus schulden aan kredietinstellingen.

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

Toelichtingen

Algemeen

De halfjaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Wft. Het boekjaar van het fonds is gelijk aan het kalenderjaar.

Per balansdatum zijn de volgende participaties opengesteld:

Robeco ONE Defensief

Robeco ONE Neutraal

Robeco ONE Offensief

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

De andere grondslagen voor de waardering van activa, passiva en resultaatbepaling zijn ongewijzigd en zijn dus in overeenstemming met de weergave in de meest recente jaarrekening. Tenzij anders vermeld, zijn de in het halfjaarbericht opgenomen posten gewaardeerd op nominale waarde en luiden de bedragen in duizenden euro's.

Uitgifte en inkoop participaties

De subfondsen van het fonds hebben een open-end karakter. Dat houdt in dat zij, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeven of inkopen tegen de intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het subfonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uitreden van beleggers. Het vigerende op- of afslagpercentage bedraagt maximaal 0,60%. De op- en afslagen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Risico's financiële instrumenten

Beleggingsrisico

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten 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. Participanten lopen het risico dat zij minder of niets terugkrijgen van hetgeen zij hebben ingelegd. Het algemeen beleggingsrisico kan ook worden gekenmerkt als marktrisico.

Marktrisico

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

Prijsrisico

De intrinsieke waarde van het fonds is gevoelig voor marktbewegingen. Daarnaast moeten beleggers zich bewust zijn van de mogelijkheid dat de waarde van beleggingen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in politieke, economische of marktomstandigheden, en als gevolg van veranderingen in individuele bedrijfsomstandigheden. De gehele portefeuille is blootgesteld aan prijsrisico. De beschreven risico's in de paragrafen Renterisico en Kredietrisico zijn de voornaamste bronnen van prijsrisico in deze portefeuille.

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 het gebruik van valutatermijntransacties en valutaopties. Daarnaast kunnen valutarisico's worden begrensd door middel van relatieve of absolute valutaconcentratielimieten.

Per balansdatum bestaan er posities in valutatermijncontracten.

In onderstaande tabel is de bruto- en de nettoblootstelling aan de verschillende valuta's weergegeven inclusief liquide middelen, vorderingen en schulden, rekening houdend met de posities in de fondsen waarin Robeco ONE belegt. Nadere informatie over het valutabeleid is te vinden op pagina 7.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Valutarisico (vervolg)

Valuta-exposure	30/06/2019		Robeco ONE Defensief		
	Exposure naar		30/06/2019	30/06/2019	31/12/2018
	30/06/2019	valutatermijn- contracten		% van	% van
	Brutopositie EUR x 1.000	EUR x 1.000	Nettopositie EUR x 1.000	netto- vermogen	netto- vermogen
AUD	691	167	858	0,54	1,19
BRL	245	–	245	0,15	0,44
CAD	578	778	1.356	0,86	0,83
CHF	1.283	(1.600)	(317)	(0,20)	(0,34)
DKK	405	(75)	330	0,21	0,12
EUR	114.521	9.547	124.068	78,27	70,21
GBP	2.409	(938)	1.471	0,93	3,73
HKD	1.577	(1.928)	(351)	(0,22)	(0,18)
HUF	55	–	55	0,03	0,17
IDR	118	–	118	0,07	0,32
JPY	1.908	(145)	1.763	1,11	2,14
KRW	847	(77)	770	0,49	0,55
MXN	43	–	43	0,03	0,35
MYR	68	–	68	0,04	0,25
NOK	266	(42)	224	0,14	0,10
NZD	38	539	577	0,36	0,59
PLN	39	–	39	0,02	0,29
SEK	499	(611)	(112)	(0,07)	(0,44)
SGD	162	13	175	0,11	0,12
THB	63	–	63	0,04	0,29
TRY	41	–	41	0,03	0,16
TWD	886	–	886	0,56	0,56
USD	30.264	(5.508)	24.756	15,62	16,20
ZAR	217	–	217	0,14	0,34
Overige valuta's	1.175	–	1.175	0,74	2,01
Totaal	158.398	120	158.518	100,00	100,00

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Valutarisico (vervolg)

Valuta-exposure	Robeco ONE Neutraal				
	30/06/2019		30/06/2019		31/12/2018
	30/06/2019 Brutopositie EUR x 1.000	Exposure naar valutatermijn- contracten EUR x 1.000	30/06/2019 Nettopositie EUR x 1.000	% van netto- vermogen	% van netto- vermogen
AUD	3.744	1.664	5.408	1,06	1,59
BRL	1.687	–	1.687	0,33	0,64
CAD	3.795	4.126	7.921	1,56	1,56
CHF	4.550	(3.239)	1.311	0,26	(0,07)
DKK	2.280	(439)	1.841	0,36	0,13
EUR	265.553	29.394	294.947	57,91	53,15
GBP	11.312	(3.834)	7.478	1,47	3,97
HKD	9.596	(7.277)	2.319	0,46	0,73
HUF	283	–	283	0,06	0,20
IDR	711	–	711	0,14	0,39
JPY	10.624	5.226	15.850	3,11	4,13
KRW	4.713	(197)	4.516	0,89	1,06
MXN	301	–	301	0,06	0,42
MYR	359	–	359	0,07	0,32
NOK	1.302	(282)	1.020	0,20	0,09
NZD	247	1.324	1.571	0,31	0,48
PLN	106	–	106	0,02	0,32
SEK	2.178	(1.185)	993	0,19	(0,29)
SGD	1.204	206	1.410	0,28	0,23
THB	430	–	430	0,08	0,37
TRY	277	–	277	0,05	0,22
TWD	5.437	–	5.437	1,07	1,12
USD	166.149	(24.939)	141.210	27,73	25,76
ZAR	1.497	–	1.497	0,29	0,50
Overige valuta's	10.442	(12)	10.430	2,04	2,98
Totaal	508.777	536	509.313	100,00	100,00

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Valutarisico (vervolg)

Valuta-exposure	Robeco ONE Offensief				
	30/06/2019		30/06/2019		31/12/2018
	30/06/2019 Brutopositie EUR x 1.000	Exposure naar valutatermijn- contracten EUR x 1.000	30/06/2019 Nettopositie EUR x 1.000	% van netto- vermogen	% van netto- vermogen
AUD	3.410	1.789	5.199	1,48	1,88
BRL	1.832	–	1.832	0,52	1,17
CAD	3.429	3.525	6.954	1,97	2,15
CHF	4.171	(685)	3.486	0,99	0,73
DKK	2.105	(409)	1.696	0,48	0,19
EUR	125.219	9.736	134.955	38,30	32,39
GBP	8.617	(1.287)	7.330	2,08	3,87
HKD	9.846	(5.775)	4.071	1,16	1,74
HUF	303	–	303	0,09	0,38
IDR	754	–	754	0,21	0,74
JPY	10.254	7.396	17.650	5,01	5,99
KRW	4.822	(133)	4.689	1,33	1,62
MXN	331	–	331	0,09	0,82
MYR	332	–	332	0,09	0,55
NOK	1.282	(218)	1.064	0,30	0,17
NZD	237	–	237	0,07	0,04
PLN	103	–	103	0,03	0,63
SEK	1.897	(48)	1.849	0,52	0,26
SGD	1.278	364	1.642	0,47	0,40
THB	455	–	455	0,13	0,70
TRY	284	–	284	0,08	0,43
TWD	5.519	–	5.519	1,57	1,70
USD	153.544	(13.972)	139.572	39,61	35,56
ZAR	1.627	–	1.627	0,46	0,91
Overige valuta's	10.449	(13)	10.436	2,96	4,98
Totaal	352.100	270	352.370	100,00	100,00

Alle uitstaande valutatermijncontracten hebben een resterende looptijd van minder dan 1 jaar.

Concentratierisico

Op grond van het 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.

In onderstaande tabel is de verdeling weergegeven van de portefeuille naar beleggingscategorie in bedragen en als percentage van het totaalvermogen van het fonds, rekening houdend met de posities in de fondsen waarin Robeco ONE belegt.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Concentratierisico (vervolg)

Assetallocatie per beleggingscomponent

Robeco ONE Defensief					
	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2019	31/12/2018
	Directe beleggingen in EUR x 1.000	Exposure naar derivaten in EUR x 1.000	Totale blootstelling in EUR x 1.000	% van het netto- vermogen	% van het netto- vermogen
Aandelen					
- Ontwikkelde markten	38.624	(3)	38.621	24,36	21,58
- Opkomende markten	4.973	(1)	4.972	3,14	4,00
Vastgoed					
- Indirect onroerend goed	382	–	382	0,24	0,80
Terugkoopovereenkomst	13	–	13	0,01	0,01
Obligaties					
- Staatsobligaties	52.550	(26)	52.524	33,13	35,95
- Bedrijfsobligaties	58.028	(345)	57.683	36,39	37,76
Totaal	154.570	(375)	154.195	97,27	100,10

Assetallocatie per beleggingscomponent

Robeco ONE Neutraal					
	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2019	31/12/2018
	Directe beleggingen in EUR x 1.000	Exposure naar derivaten in EUR x 1.000	Totale blootstelling in EUR x 1.000	% van het netto- vermogen	% van het netto- vermogen
Aandelen					
- Ontwikkelde markten	214.315	4	214.319	42,08	38,57
- Opkomende markten	32.968	(40)	32.928	6,47	7,69
Vastgoed					
- Indirect onroerend goed	11.973	–	11.973	2,35	3,46
Terugkoopovereenkomst	40	–	40	0,01	0,01
Obligaties					
- Staatsobligaties	58.440	396	58.836	11,55	14,27
- Bedrijfsobligaties	164.217	(983)	163.234	32,05	33,25
Totaal	481.953	(623)	481.330	94,51	97,25

Assetallocatie per beleggingscomponent

Robeco ONE Offensief					
	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2019	31/12/2018
	Directe beleggingen in EUR x 1.000	Exposure naar derivaten in EUR x 1.000	Totale blootstelling in EUR x 1.000	% van het netto- vermogen	% van het netto- vermogen
Aandelen					
- Ontwikkelde markten	219.902	24	219.926	62,41	56,80
- Opkomende markten	33.626	(19)	33.607	9,54	11,70
Vastgoed					
- Indirect onroerend goed	14.776	–	14.776	4,19	6,60
Terugkoopovereenkomst	40	–	40	0,01	0,01
Obligaties					
- Staatsobligaties	4.867	14	4.881	1,39	6,80
- Bedrijfsobligaties	53.179	(262)	52.917	15,02	16,33
Totaal	326.390	(243)	326.147	92,56	98,24

Alle directe derivatenposities van het fonds hebben een resterende looptijd van minder dan drie maanden.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

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.

Bij het bepalen van het tegenpartijrisico is geen rekening gehouden met de posities in de fondsen waarin Robeco ONE belegt.

	Robeco ONE Defensief			
	30/06/2019		31/12/2018	
	EUR x 1.000	% van het nettovermogen	EUR x 1.000	% van het nettovermogen
Ongerealiseerde winst op derivaten	38	0,02	22	0,01
Vorderingen	636	0,40	58	0,04
Liquide middelen	120	0,08	638	0,43
Totaal	794	0,50	718	0,48

	Robeco ONE Neutraal			
	30/06/2019		31/12/2018	
	EUR x 1.000	% van het nettovermogen	EUR x 1.000	% van het nettovermogen
Ongerealiseerde winst op derivaten	199	0,04	171	0,04
Vorderingen	1.412	0,27	1.311	0,28
Liquide middelen	17.105	3,36	23.484	4,98
Totaal	18.716	3,67	24.966	5,30

	Robeco ONE Offensief			
	30/06/2019		31/12/2018	
	EUR x 1.000	% van het nettovermogen	EUR x 1.000	% van het nettovermogen
Ongerealiseerde winst op derivaten	191	0,05	175	0,05
Vorderingen	1.718	0,49	10.793	3,41
Liquide middelen	20.048	5,69	1.768	0,56
Totaal	21.957	6,23	12.736	4,02

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

Liquiditeitsrisico

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

Uittredingsrisico

Uittredingsrisico's materialiseren zich wanneer door het uittreden van één of meerdere klanten de waardering van het fonds negatief beïnvloed wordt, waardoor bestaande klanten worden benadeeld. De mate waarin de waardering van het fonds negatief beïnvloed kan worden is afhankelijk van de liquiditeit van de financiële instrumenten in de portefeuille, alsmede de concentratie van klanten. Ter voorkoming van de negatieve beïnvloeding van het fonds door uittreding brengt het fonds een afslag in rekening die dient ter dekking van de kosten van uittreding.

Liquiditeitsrisico van financiële instrumenten

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

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Risico beleggen in andere beleggingsinstellingen

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

Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") is de beheerder van het fonds. RIAM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM beschikt over een AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft, alsmede over een vergunning als beheerder van ICBE's (2:69b Wft), inclusief het beheren van individuele vermogens en het adviseren over financiële instrumenten. RIAM staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ("AFM"). Het fonds is door de beheerder geregistreerd bij de AFM. RIAM is via Robeco Holding B.V. een 100%-dochteronderneming van ORIX Corporation Europe N.V., dat onderdeel is van ORIX Corporation.

Bewaarder

De activa van het fonds worden bewaard door J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch. J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch is aangewezen als bewaarder van het fonds in de zin van artikel 4:62n Wft. De bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het fonds voor zover vereist onder en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. De beheerder, het fonds en J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch hebben een overeenkomst inzake bewaring gesloten.

Aansprakelijkheid van de bewaarder

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

Gelieerde partijen

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

Toelichting op de balans

1. Aandelen

Een uitsplitsing van deze portefeuille is opgenomen in de Beleggingsportefeuille. Een uitsplitsing naar regio en sector is opgenomen onder de toelichting concentratierisico onder de toelichting Risico's financiële instrumenten.

Transactiekosten

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

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal	
	01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018	01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Aandelen	3	4	32	26
Futures	–	2	2	14

	Robeco ONE Offensief	
	01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Aandelen	36	26
Futures	2	13

RIAM wil er zeker van zijn dat de selectie van tegenpartijen voor aandelentransacties (brokers) plaatsvindt op basis van procedures en criteria die de beste resultaten opleveren voor het fonds (best execution).

Gedurende de verslagperiode zijn er geen onderzoekskosten betaald door het fonds.

Toelichting op de balans (vervolg)

2. Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

	Marktwaar de 30/06/2019 EUR x 1.000	Reële waarde ¹ 30/06/2019 EUR	Rendement 01/01/2019 - 30/06/2019 %	Lopende kosten ² 01/07/2018 - 30/06/2019 %	Marktwaar de 31/12/2018	Reële waarde ¹ 31/12/2018 EUR	Rendement 01/01/2018 - 31/12/2018 %	Lopende kosten ² 01/01/2018 - 31/12/2018 %
Robeco ONE Defensief								
Robeco Asia-Pacific Equities Fund - Z EUR ⁴	2.436	187,51	9,0	0,05	3.471	170,14	(13,1)	0,07
Robeco BP US Premium Equities Fund - Z EUR ⁴	12.294	256,74	18,4	0,02	10.883	214,73	(7,9)	0,03
Robeco Chinese A-share Equities Fund - Z EUR ⁴	—	—	—	—	890	98,14	(20,8)	0,21
Robeco Emerging Debt Fund - Z USD ⁴	—	—	—	—	4.240	88,07	(8,7)	0,08
Robeco Emerging Markets Equities Fund - I EUR ⁴	3.001	360,28	15,0	0,92	2.074	307,95	(14,4)	0,96
Robeco Euro Credit Bonds Fund - ZH EUR ⁴	39.656	170,16	5,8	0,02	43.534	160,93	(1,1)	0,03
Robeco Euro Government Bonds Fund - ZH EUR ⁴	43.170	180,43	6,1	0,02	38.833	170,09	0,4	0,03
Robeco Global Consumer Trends Equities Fund - Z EUR ⁴	1.658	547,33	26,9	0,04	1.977	427,39	2,1	0,07
Robeco Global Credits Fund - IH EUR ⁴	3.906	117,75	7,3	0,51	5.145	109,85	(3,9)	0,51
Robeco Global FinTech Equities Fund - Z EUR ⁴	1.637	137,24	30,5	0,03	699	104,25	1,9	0,05
Robeco Global Industrial Innovation Equities - I EUR ⁴	1.608	121,23	22,0	0,92	—	—	—	—
Robeco High Yield Bonds Fund - ZH EUR ⁴	853	220,86	8,7	0,04	784	202,97	(4,0)	0,05
Robeco QI European Conservative Equities Fund - Z EUR ⁴	4.109	202,03	13,2	0,03	3.300	177,65	(6,8)	0,07
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - G EUR ³	—	—	—	—	7.524	103,74	(5,5)	0,30
Robeco QI Global Diversified Carry Fund - Z EUR ⁴	6.433	104,70	(0,5)	0,05	6.484	105,53	(2,3)	0,07
Robeco QI Global Multi-Factor Credits Fund - IH EUR ⁴	6.253	110,80	6,6	0,40	11.110	103,82	(3,9)	0,40
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - G EUR ³	8.975	132,72	13,4	0,68	8.541	118,88	(7,8)	0,69
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration - IH EUR ⁵	13.957	113,05	(0,3)	0,41	—	—	—	—
Robeco Sustainable Global Stars Equities - Z EUR ⁴	4.702	246,91	16,9	0,03	—	—	—	—
Totaal	154.648				149.489			

¹ Per aandeel/participatie.

² Het fonds ontvangt van RIAM een volledige restitutie van de beheerkosten, service fee en performance fee die in rekening worden gebracht in de bovenstaande fondsen.

³ Deze fondsen zijn onderdeel van Robeco Umbrella Fund I N.V. Het fonds wordt beheerd door Robeco Institutional Asset Management B.V., dat beschikt over een vergunning van de AFM conform de Wft. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht zijn verkrijgbaar op het adres van Robeco ONE.

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

⁵ Dit fonds is onderdeel van het paraplufonds Robeco (LU) Funds III. Dit paraplufonds heeft een UCITS IV-status en staat onder Luxemburgs toezicht. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht zijn verkrijgbaar op het adres van Robeco ONE.

Toelichting op de balans (vervolg)

2. Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep (vervolg)

Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

	Marktaandeel 30/06/2019 EUR x 1.000	Reële waarde ¹ 30/06/2019 EUR	Rendement 01/01/2019 - 30/06/2019 %	Lopende kosten ² 01/07/2018 - 30/06/2019 %	Marktaandeel 31/12/2018	Reële waarde ¹ 31/12/2018 EUR	Rendement 01/01/2018 - 31/12/2018 %	Lopende kosten ² 01/01/2018 - 31/12/2018 %
Robeco ONE Neutraal								
Robeco Asia-Pacific Equities Fund - Z EUR ⁴	6.213	187,51	9,0	0,05	10.190	170,14	(13,1)	0,07
Robeco BP US Premium Equities Fund - Z EUR ⁴	51.731	256,74	18,4	0,02	47.932	214,73	(7,9)	0,03
Robeco Chinese A-share Equities Fund - Z EUR ⁴	3.263	132,04	29,3	0,12	4.715	98,14	(20,8)	0,21
Robeco Emerging Debt Fund - Z USD ⁴	—	—	—	—	13.839	88,07	(8,7)	0,08
Robeco Emerging Markets Equities Fund - I EUR ⁴	20.983	360,28	15,0	0,92	11.810	307,95	(14,4)	0,96
Robeco Euro Credit Bonds Fund - ZH EUR ⁴	109.848	170,16	5,8	0,02	112.915	160,93	(1,1)	0,03
Robeco Euro Government Bonds Fund - ZH EUR ⁴	37.594	180,43	6,1	0,02	26.840	170,09	0,4	0,03
Robeco Global Consumer Trends Equities Fund - Z EUR ⁴	9.235	547,33	26,9	0,04	8.143	427,39	2,1	0,07
Robeco Global Credits Fund - IH EUR ⁴	14.752	117,75	7,3	0,51	13.763	109,85	(3,9)	0,51
Robeco Global FinTech Equities Fund - Z EUR ⁴	9.323	137,24	30,5	0,03	7.081	104,25	1,9	0,05
Robeco Global Industrial Innovation Equities - I EUR ⁴	9.019	121,23	22,0	0,92	—	—	—	—
Robeco High Yield Bonds Fund - ZH EUR ⁴	2.716	220,86	8,7	0,04	2.496	202,97	(4,0)	0,05
Robeco Property Equities Fund - Z EUR ⁴	14.391	182,98	17,8	0,03	12.106	153,93	(2,1)	0,03
Robeco QI Emerging Markets Active Equities Fund - Z EUR ⁴	—	—	—	—	7.591	135,75	(11,8)	0,11
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - G EUR ³	—	—	—	—	33.113	103,74	(5,5)	0,30
Robeco QI Global Diversified Carry Fund - Z EUR ⁴	15.806	104,70	(0,5)	0,05	15.931	105,53	(2,3)	0,07
Robeco QI Global Multi- Factor Credits Fund - IH EUR ⁴	28.168	110,80	6,6	0,40	38.584	103,82	(3,9)	0,40
Robeco QI Global Multi- Factor Equities Fund - G EUR ³	58.928	132,72	13,4	0,68	54.255	118,88	(7,8)	0,69
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration - IH EUR ⁵	19.623	113,05	(0,3)	0,41	—	—	—	—
Robeco Sustainable European Stars Equities - Z EUR ⁴	11.784	110,90	14,6	0,02	—	—	—	—
Robeco Sustainable Global Stars Equities - Z EUR ⁴	20.137	246,91	16,9	0,03	—	—	—	—
Totaal	443.514				421.304			

¹ Per aandeel/participatie.

² Het fonds ontvangt van RIAM een volledige restitutie van de beheerkosten, service fee en performance fee die in rekening worden gebracht in de bovenstaande fondsen.

³ Deze fondsen zijn onderdeel van Robeco Umbrella Fund I N.V. Het fonds wordt beheerd door Robeco Institutional Asset Management B.V., dat beschikt over een vergunning van de AFM conform de Wft. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht zijn verkrijgbaar op het adres van Robeco ONE.

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

⁵ Dit fonds is onderdeel van het paraplufonds Robeco (LU) Funds III. Dit paraplufonds heeft een UCITS IV-status en staat onder Luxemburgs toezicht. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht zijn verkrijgbaar op het adres van Robeco ONE.

Toelichting op de balans (vervolg)

2. Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep (vervolg)

Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

	Marktwaar de 30/06/2019 EUR x 1.000	Reële waarde ¹ 30/06/2019 EUR	Rendement 01/01/2019 - 30/06/2019 %	Lopende kosten ² 01/07/2018 - 30/06/2019 %	Marktwaar de 31/12/2018	Reële waarde ¹ 31/12/2018 EUR	Rendement 01/01/2018 - 31/12/2018 %	Lopende kosten ² 01/01/2018 - 31/12/2018 %
Robeco ONE Offensief								
Robeco Asia-Pacific Equities Fund - Z EUR ⁴	4.209	187,51	9,0	0,05	8.665	170,14	(13,1)	0,07
Robeco BP US Premium Equities Fund - Z EUR ⁴	53.067	256,74	18,4	0,02	50.924	214,73	(7,9)	0,03
Robeco Chinese A-share Equities Fund - Z EUR ⁴	2.986	132,04	29,3	0,12	4.847	98,14	(20,8)	0,21
Robeco Emerging Debt Fund - Z USD ⁴	—	—	—	—	18.837	88,07	(8,7)	0,08
Robeco Emerging Markets Equities Fund - I EUR ⁴	23.398	360,28	15,0	0,92	12.043	307,95	(14,4)	0,96
Robeco Euro Credit Bonds Fund - ZH EUR ⁴	26.910	170,16	5,8	0,02	30.862	160,93	(1,1)	0,03
Robeco Global Consumer Trends Equities Fund - Z EUR ⁴	8.677	547,33	26,9	0,04	6.776	427,39	2,1	0,07
Robeco Global Credits Fund - IH EUR ⁴	7.471	117,75	7,3	0,51	6.970	109,85	(3,9)	0,51
Robeco Global FinTech Equities Fund - Z EUR ⁴	9.063	137,24	30,5	0,03	6.126	104,25	1,9	0,05
Robeco Global Industrial Innovation Equities - I EUR ⁴	8.827	121,23	22,0	0,92	—	—	—	—
Robeco High Yield Bonds Fund - ZH EUR ⁴	2.651	220,86	8,7	0,04	2.436	202,97	(4,0)	0,05
Robeco Property Equities Fund - Z EUR ⁴	18.642	182,98	17,8	0,03	17.083	153,93	(2,1)	0,03
Robeco QI Emerging Markets Active Equities Fund - Z EUR ⁴	—	—	—	—	9.556	135,75	(11,8)	0,11
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - G EUR ³	—	—	—	—	31.961	103,74	(5,5)	0,30
Robeco QI Global Multi-Factor Credits Fund - IH EUR ⁴	10.068	110,80	6,6	0,40	14.483	103,82	(3,9)	0,40
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - G EUR ³	57.206	132,72	13,4	0,68	52.309	118,88	(7,8)	0,69
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration - IH EUR ⁵	12.235	113,05	(0,3)	0,41	—	—	—	—
Robeco Sustainable European Stars Equities - Z EUR ⁴	9.471	110,90	14,6	0,02	—	—	—	—
Robeco Sustainable Global Stars Equities - Z EUR ⁴	20.655	246,91	16,9	0,03	—	—	—	—
Totaal	275.536				273.878			

¹ Per aandeel/participatie.

² Het fonds ontvangt van RIAM een volledige restitutie van de beheerkosten, service fee en performance fee die in rekening worden gebracht in de bovenstaande fondsen.

³ Deze fondsen zijn onderdeel van Robeco Umbrella Fund I N.V. Het fonds wordt beheerd door Robeco Institutional Asset Management B.V., dat beschikt over een vergunning van de AFM conform de Wft. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht zijn verkrijgbaar op het adres van Robeco ONE.

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

⁵ Dit fonds is onderdeel van het paraplufonds Robeco (LU) Funds III. Dit paraplufonds heeft een UCITS IV-status en staat onder Luxemburgs toezicht. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht zijn verkrijgbaar op het adres van Robeco ONE.

Toelichting op de balans (vervolg)

2. Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep (vervolg)

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

Swing pricing

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

3. Derivaten

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

Presentatie derivaten in de balans

	Onder activa		Robeco ONE Defensief Onder passiva		Totaal	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Futures	–	–	78	170	(78)	(170)
Valutatermijncontracten	38	22	12	34	26	(12)
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	38	22	90	204	(52)	(182)

Presentatie derivaten in de balans

	Onder activa		Robeco ONE Neutraal Onder passiva		Totaal	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Futures	–	–	38	1.023	(38)	(1.023)
Valutatermijncontracten	199	171	55	192	144	(21)
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	199	171	93	1.215	106	(1.044)

Presentatie derivaten in de balans

	Onder activa		Robeco ONE Offensief Onder passiva		Totaal	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Futures	–	4	131	897	(131)	(893)
Valutatermijncontracten	191	171	70	190	121	(19)
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	191	175	201	1.087	(10)	(912)

Presentatie derivaten in de balans

	Onder activa		Gecombineerd Onder passiva		Totaal	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Futures	–	4	247	2.090	(247)	(2.086)
Valutatermijncontracten	428	364	137	416	291	(52)
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	428	368	384	2.506	44	(2.138)

Een lijst met valutatermijncontracten per valuta en andere derivaten per sector, regio en/of categorie op basis van *look-through* in de onderliggende fondsen is te vinden bij de toelichting van het valutarisico en concentratierisico in de paragraaf Risico's financiële instrumenten.

Toelichting op de balans (vervolg)

4. Overige vorderingen en overlopende activa

Dit betreft vorderingen uit hoofde van gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden, terug te vorderen bronbelasting, vorderingen uit hoofde van effectentransacties, vorderingen uit hoofde van plaatsingen participaties, vorderingen op gelieerde ondernemingen en transitorische posten.

5. Liquide middelen

Dit betreft direct opvraagbare tegoeden bij banken en andere opeisbare tegoeden.

6. Schulden aan kredietinstellingen

Dit betreft kortstondige debetstanden op bankrekeningen veroorzaakt door beleggingstransacties.

7. Overige schulden en overlopende passiva

Dit betreft schulden uit effectentransacties, verschuldigde kosten, schulden uit hoofde van inkoop van eigen aandelen, transitorische posten en verschuldigde beheervergoedingen en service fees.

8. Fondsvermogen

	Robeco ONE Defensief	
	01/01/2019- 30/06/2019 EUR x 1.000	01/01/2018- 30/06/2018 EUR x 1.000
Verloop fondsvermogen		
Participantenkapitaal Robeco ONE Defensief		
Stand begin boekjaar	128.973	139.677
Ontvangen op geplaatste participaties	8.666	17.226
Betaald op ingekochte participaties	(11.121)	(16.714)
Stand einde boekjaar	126.518	140.189
Algemene reserve		
Stand begin boekjaar	27.008	19.431
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	(6.778)	7.577
Stand einde boekjaar	20.230	27.008
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	(6.778)	7.577
Nettoresultaat	11.770	(1.583)
Toevoeging algemene reserve	6.778	(7.577)
Stand einde boekjaar	11.770	(1.583)
Stand einde boekjaar	158.518	165.614

Toelichting op de balans (vervolg)

8. Fondsvermogen (vervolg)

	Robeco ONE Neutraal	
	01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Verloop fondsvermogen		
Participantenkapitaal Robeco ONE Neutraal		
Stand begin boekjaar	398.613	390.753
Ontvangen op geplaatste participaties	15.674	53.631
Betaald op ingekochte participaties	(29.884)	(27.219)
Stand einde boekjaar	384.403	417.165
Algemene reserve		
Stand begin boekjaar	104.347	67.999
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	(31.836)	36.348
Stand einde boekjaar	72.511	104.347
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	(31.836)	36.348
Nettoresultaat	52.399	(3.763)
Toevoeging algemene reserve	31.836	(36.348)
Stand einde boekjaar	52.399	(3.763)
Stand einde boekjaar	509.313	517.749
	Robeco ONE Offensief	
	01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Verloop fondsvermogen		
Participantenkapitaal Robeco ONE Offensief		
Stand begin boekjaar	261.612	243.592
Ontvangen op geplaatste participaties	21.352	50.000
Betaald op ingekochte participaties	(31.475)	(27.614)
Stand einde boekjaar	251.489	265.978
Algemene reserve		
Stand begin boekjaar	84.010	52.136
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	(29.033)	31.874
Stand einde boekjaar	54.977	84.010
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	(29.033)	31.874
Nettoresultaat	45.904	(2.276)
Toevoeging algemene reserve	29.033	(31.874)
Stand einde boekjaar	45.904	(2.276)
Stand einde boekjaar	352.370	347.712

Toelichting op de balans (vervolg)

8. Fondsvermogen (vervolg)

	Gecombineerd	
	01/01/2019- 30/06/2019 EUR x 1.000	01/01/2018- 30/06/2018 EUR x 1.000
Verloop fondsvermogen		
Participantenkapitaal Robeco ONE		
Stand begin boekjaar	789.198	774.022
Ontvangen op geplaatste participaties	45.692	120.857
Betaald op ingekochte participaties	(72.480)	(71.547)
Stand einde boekjaar	762.410	823.332
Algemene reserve		
Stand begin boekjaar	215.365	139.566
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	(67.647)	75.799
Stand einde boekjaar	147.718	215.365
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	(67.647)	75.799
Nettoresultaat	110.073	(7.622)
Toevoeging algemene reserve	67.467	(75.799)
Stand einde boekjaar	110.073	(7.622)
Stand einde boekjaar	1.020.201	1.031.075

9. Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Robeco ONE Defensief			
Vermogen in EUR x 1.000	158.518	165.614	153.764
Aantal uitstaande participaties	1.211.166	1.321.016	1.252.010
Intrinsieke waarde per participatie in EUR	130,88	125,37	122,81
Robeco ONE Neutraal			
Vermogen in EUR x 1.000	509.313	517.749	444.599
Aantal uitstaande participaties	3.579.854	3.820.399	3.409.614
Intrinsieke waarde per participatie in EUR	142,27	135,52	130,40
Robeco ONE Offensief			
Vermogen in EUR x 1.000	352.370	347.712	285.364
Aantal uitstaande participaties	2.272.512	2.371.013	2.056.688
Intrinsieke waarde per participatie in EUR	155,06	146,65	138,76

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Opbrengsten

10. Opbrengst beleggingen

Dit betreft ontvangen nettodividenden minus betaalde rente.

Kosten

11. Beheerkosten

De beheerkosten betreffen uitsluitend de kosten in de onderstaande tabel.

Beheerkosten	%
Robeco ONE Defensief	0,59
Robeco ONE Neutraal	0,67
Robeco ONE Offensief	0,75

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht door de beheerder. De vergoeding wordt dagelijks berekend op basis van het subfondsvermogen.

Uit de beheerkosten worden bekostigd alle kosten die voortvloeien uit het beheer en de marketing van het fonds. Indien de beheerder door haar te verrichten werkzaamheden aan derden uitbesteedt, worden de hieraan verbonden kosten uit de beheervergoeding voldaan. Uit de beheerkosten worden bekostigd de administratie, de kosten voor de externe accountant, overige externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van participanten. In het resultaat van het fonds zijn geen kosten voor de externe accountant opgenomen.

12. Performance fee

Aan Robeco ONE wordt geen performance fee in rekening gebracht.

13. Overige kosten

Hierbij gaat het om:

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal	
	01/01/2019- 30/06/2019 EUR x 1.000	01/01/2018- 30/06/2018 EUR x 1.000	01/01/2019- 30/06/2019 EUR x 1.000	01/01/2018- 30/06/2018 EUR x 1.000
Bewaarloon	3	3	6	10
Kosten bewaarder	3	5	12	15
Totaal	6	8	18	25

	Robeco ONE Offensief		Gecombineerd	
	01/01/2019- 30/06/2019 EUR x 1.000	01/01/2018- 30/06/2018 EUR x 1.000	01/01/2019- 30/06/2019 EUR x 1.000	01/01/2018- 30/06/2018 EUR x 1.000
Bewaarloon	6	9	15	22
Kosten bewaarder	8	10	23	30
Totaal	14	19	38	52

Toelichting op de winst-en-verliesrekening (vervolg)

14. Lopende kosten

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal	
	01/07/2018- 30/06/2019	01/07/2017- 30/06/2018	01/07/2018- 30/06/2019	01/07/2017- 30/06/2018
	%	%	%	%
Beheerkosten	0,59	0,59	0,67	0,67
Overige kosten	0,01	0,01	0,01	0,01
Overige kosten beleggingsfondsen	0,02	0,02	0,02	0,02
Totaal	0,62	0,62	0,70	0,70

	Robeco ONE Offensief	
	01/07/2018- 30/06/2019	01/07/2017- 30/06/2018
	%	%
Beheerkosten	0,75	0,75
Overige kosten	0,01	0,01
Overige kosten beleggingsfondsen	0,02	0,03
Totaal	0,78	0,79

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

Naast de kosten die direct ten laste van het resultaat komen, zijn in de lopende kosten de kosten opgenomen die indirect via de beleggingen in fondsen van de Robeco Groep ten laste van het resultaat komen. Er worden aan Robeco ONE geen beheerkosten of service fee in rekening gebracht door de beheerder van deze fondsen, wat betekent dat alleen de overige kosten van deze beleggingen zijn opgenomen in de lopende kosten. De overige kosten van de beleggingen in fondsen van de Robeco Groep betreffen bewaarloon, bankkosten en de taxe d'abonnement voor de Luxemburgse fondsen.

15. Omloopfactor

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

Kasgelden en geldmarktbeleggingen met een oorspronkelijke looptijd korter dan één maand zijn in de berekening buiten beschouwing gelaten.

in %	01/07/2018- 30/06/2019	01/07/2017- 30/06/2018
Robeco ONE Defensief	70	15
Robeco ONE Neutraal	73	32
Robeco ONE Offensief	74	25

De berekening van de omloopfactor heeft alleen betrekking op de turnover van de directe beleggingen van de subfondsen en heeft dus geen betrekking op transacties van de onderliggende fondsen.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening (vervolg)

16. Transacties met gelieerde partijen

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

		Robeco ONE Defensief	
		01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018
		%	%
	Tegenpartij		
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	RIAM	100,00	100,00

		Robeco ONE Neutraal	
		01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018
		%	%
	Tegenpartij		
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	RIAM	100,00	100,00

		Robeco ONE Offensief	
		01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018
		%	%
	Tegenpartij		
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	RIAM	100,00	100,00

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

		Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal	
		01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018	01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018
		EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
	Tegenpartij				
Beheerkosten	RIAM	455	489	1.672	1.713

		Robeco ONE Offensief	
		01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018
		EUR x 1.000	EUR x 1.000
	Tegenpartij		
Beheerkosten	RIAM	1.287	1.298

17. Fiscale status

Het fonds heeft de status van een fiscale beleggingsinstelling. Een nadere beschrijving van de fiscale status is opgenomen in de algemene informatie van het bestuursverslag op pagina 4.

Valutatabel

Valutakoersen

	30/06/2019	31/12/2018
	EUR = 1	EUR = 1
AUD	1,6228	1,6250
BRL	4,3646	4,4215
CAD	1,4881	1,5591
CHF	1,1103	1,1256
DKK	7,4637	7,4674
GBP	0,8948	0,9015
HKD	8,8969	8,9534
HUF	322,7750	321,5550
IDR	16.088,3969	16.648,6318
JPY	122,6943	126,2597
KRW	1.314,9154	1.275,8615
MXN	21,8782	22,4405
MYR	4,7061	4,7482
NOK	9,7095	9,9867
NZD	1,6955	1,7082
PLN	4,2468	4,3055
SEK	10,5660	10,2713
SGD	1,5407	1,5619
THB	34,9241	37,2307
TRY	6,5868	6,0255
TWD	35,3706	35,1462
USD	1,1388	1,1434

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group

Er wordt alleen meer informatie gegeven over fondsen waarin een van de subfondsen ten minste 20% van zijn nettovermogen heeft belegd.

Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR

Dit subfonds belegt minstens twee derde van zijn vermogen in non-government obligaties en andere vergelijkbare vastrentende beleggingen (waaronder asset backed-securities), gedenomineerd in euro met een minimale rating van BBB-. Het gebruik van derivaten is toegestaan.

Beleggingsresultaat

	Koers in valuta x 1 30/06/2019	Koers in valuta x 1 31/12/2018	Beleggings- resultaat verslag- periode in %	Beleggings- resultaat 3-jaars gemiddelde
Robeco Euro Credit Bonds				
ZH EUR-aandelen	170,16	160,93	5,8	3,0

Beleggingsbeleid

Het brutorendement in de basisvaluta van het fonds was positief in de eerste helft van 2019. Dit positieve rendement was te danken aan een verkrapping van de creditspreads in combinatie met een daling van de onderliggende rente op staatsobligaties. Het rendement van de index van het subfonds, de Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Index, was 5,42%. Het rendement van het subfonds lag daarboven. De outperformance van het subfonds is toe te schrijven aan de creditbetapositie van de portefeuille. Het subfonds had het hele jaar een overwogen betapositie, hoewel die maar klein was. De portefeuille profiteerde van deze overweging dankzij de verkrappende creditspreads. Voor de komende tijd streeft de portefeuille naar een betapositie dicht bij die van de index. We willen niet onderwogen zijn in Europese credits nu een tweede ronde van kwantitatieve verruiming waarschijnlijk lijkt. De analyse van ESG-factoren is volledig geïntegreerd in onze beoordeling van de fundamentele kredietkwaliteit van individuele issuers.

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds

Per 30 juni 2019

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Marktwaaarde EUR	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering				
Obligaties				
<i>Australië</i>				
Optus Finance Pty. Ltd., Reg. S 1% 20/06/2029	EUR	3.920.000	3.982.304	0,49
Telstra Corp. Ltd., Reg. S 1.125% 14/04/2026	EUR	5.500.000	5.804.266	0,71
Telstra Corp. Ltd., Reg. S 1.375% 26/03/2029	EUR	1.585.000	1.682.555	0,20
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 1.45% 16/05/2029	EUR	1.736.000	1.813.417	0,22
			<u>13.282.542</u>	<u>1,62</u>
<i>Oostenrijk</i>				
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 8.875% Perpetual	EUR	4.600.000	5.283.928	0,64
Erste Group Bank AG, Reg. S 0.375% 16/04/2024	EUR	1.300.000	1.316.947	0,16
Erste Group Bank AG, Reg. S 0.875% 22/05/2026	EUR	1.900.000	1.944.253	0,24
OMV AG, Reg. S 1% 03/07/2034	EUR	5.463.000	5.460.121	0,67
			<u>14.005.249</u>	<u>1,71</u>
<i>België</i>				
Anheuser-Busch InBev SA/NV, Reg. S 1.125% 01/07/2027	EUR	7.160.000	7.387.781	0,90
Argenta Spaarbank NV, Reg. S, FRN 3.875% 24/05/2026	EUR	6.300.000	6.620.386	0,81
Argenta Spaarbank NV, Reg. S 1% 06/02/2024	EUR	2.400.000	2.463.449	0,30
Belfius Bank SA, Reg. S 0.625% 30/08/2023	EUR	4.200.000	4.294.227	0,52
Elia System Operator SA/NV, Reg. S 1.5% 05/09/2028	EUR	1.500.000	1.595.814	0,20
KBC Group NV, Reg. S 0.75% 18/10/2023	EUR	3.800.000	3.885.656	0,47
			<u>26.247.313</u>	<u>3,20</u>
<i>Canada</i>				
Magna International, Inc. 1.9% 24/11/2023	EUR	1.717.000	1.846.922	0,23
			<u>1.846.922</u>	<u>0,23</u>
<i>Kaaimaneilanden</i>				
CK Hutchison Finance 16 Ltd., Reg. S 1.25% 06/04/2023	EUR	3.090.000	3.206.841	0,39
			<u>3.206.841</u>	<u>0,39</u>
<i>Denemarken</i>				
Carlsberg Breweries A/S, Reg. S 0.875% 01/07/2029	EUR	4.569.000	4.559.140	0,56
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 2.5% 21/06/2029	EUR	3.926.000	4.083.609	0,50
Danske Bank A/S, Reg. S 1.375% 24/05/2022	EUR	5.012.000	5.130.880	0,62
ISS Global A/S, Reg. S 0.875% 18/06/2026	EUR	1.650.000	1.658.108	0,20
ISS Global A/S, Reg. S 1.5% 31/08/2027	EUR	4.080.000	4.249.802	0,52
			<u>19.681.539</u>	<u>2,40</u>
<i>Finland</i>				
Nordea Bank Abp, Reg. S, FRN 1% 07/09/2026	EUR	1.520.000	1.535.074	0,19
Nordea Bank Abp, Reg. S, FRN 1% 27/06/2029	EUR	8.000.000	8.022.320	0,98

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds

Op 30 juni 2019

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Marktwaaarde EUR	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Obligaties (vervolg)				
<i>Finland (vervolg)</i>				
			9.557.394	1,17
<i>Frankrijk</i>				
Accor SA, Reg. S 1.75% 04/02/2026	EUR	3.800.000	3.958.737	0,48
BNP Paribas Cardif SA, Reg. S 1% 29/11/2024	EUR	2.600.000	2.614.469	0,32
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 2.125% 23/01/2027	EUR	900.000	975.799	0,12
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 2.375% 20/11/2030	EUR	3.200.000	3.410.675	0,42
BNP Paribas SA, Reg. S 1.125% 28/08/2024	EUR	2.600.000	2.694.175	0,33
BPCE SA, Reg. S 1% 01/04/2025	EUR	5.800.000	5.927.733	0,72
Carrefour SA, Reg. S 1% 17/05/2027	EUR	9.300.000	9.418.621	1,15
Cie de Saint-Gobain, Reg. S 0.625% 15/03/2024	EUR	7.200.000	7.333.862	0,90
Cie de Saint-Gobain, Reg. S 1.875% 21/09/2028	EUR	2.500.000	2.744.933	0,33
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 5.375% Perpetual	EUR	3.500.000	3.987.466	0,49
Engie SA, Reg. S, FRN 3.25% Perpetual	EUR	1.500.000	1.640.652	0,20
Eutelsat SA, Reg. S 2.25% 13/07/2027	EUR	6.100.000	6.237.531	0,76
Holding d'Infrastructures de Transport SAS, Reg. S 2.25% 24/03/2025	EUR	3.600.000	3.866.951	0,47
Holding d'Infrastructures de Transport SAS, Reg. S 1.625% 27/11/2027	EUR	6.500.000	6.725.842	0,82
La Banque Postale SA, Reg. S 1% 16/10/2024	EUR	2.200.000	2.260.509	0,28
Orange SA, Reg. S, FRN 2,375% Perpetual	EUR	1.700.000	1.759.645	0,21
Orange SA, Reg. S 1,125% 15/07/2024	EUR	3.800.000	3.987.123	0,49
PSA Banque France SA, Reg. S 0.5% 12/04/2022	EUR	730.000	736.278	0,09
PSA Banque France SA, Reg. S 0.75% 19/04/2023	EUR	4.010.000	4.066.782	0,50
PSA Banque France SA, Reg. S 0.625% 21/06/2024	EUR	1.620.000	1.634.209	0,20
RCI Banque SA, Reg. S 0.5% 15/09/2023	EUR	6.030.000	6.017.862	0,73
RCI Banque SA, Reg. S 2% 11/07/2024	EUR	4.528.000	4.786.925	0,58
Renault SA, Reg. S 1.25% 24/06/2025	EUR	2.900.000	2.914.152	0,36
Sanofi, Reg. S 0% 21/03/2022	EUR	13.200.000	13.270.712	1,62
Societe Generale SA, Reg. S 1.25% 15/02/2024	EUR	2.200.000	2.269.036	0,28
Unibail-Rodamco SE, REIT, Reg. S 1% 27/02/2027	EUR	3.300.000	3.425.271	0,42
WPP Finance SA, Reg. S 2.25% 22/09/2026	EUR	4.870.000	5.324.142	0,65
			113.990.092	13,92
<i>Duitsland</i>				
Commerzbank AG 7.75% 16/03/2021	EUR	2.200.000	2.474.048	0,30
Commerzbank AG, Reg. S 0.5% 28/08/2023	EUR	2.770.000	2.807.619	0,34
HeidelbergCement AG, Reg. S 1.5% 07/02/2025	EUR	1.820.000	1.916.489	0,23
Schaeffler AG, Reg. S 1.125% 26/03/2022	EUR	2.876.000	2.943.997	0,36
Volkswagen Financial Services AG, Reg. S 1.5% 01/10/2024	EUR	7.520.000	7.743.878	0,95
			17.886.031	2,18
<i>Ierland</i>				
AIB Group plc, Reg. S 1.25% 28/05/2024	EUR	1.869.000	1.887.909	0,23

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds Op 30 juni 2019

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Marktwaaarde EUR	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Obligaties (vervolg)				
<i>Ierland (vervolg)</i>				
AIB Group plc, Reg. S 2.25% 03/07/2025	EUR	4.380.000	4.637.211	0,57
Bank of Ireland, Reg. S 10% 19/12/2022	EUR	1.700.000	2.164.634	0,26
Eaton Capital Unlimited Co., Reg. S 0.75% 20/09/2024	EUR	1.860.000	1.904.636	0,23
Fresenius Finance Ireland plc, Reg. S 0.875% 31/01/2022	EUR	3.372.000	3.439.497	0,42
Fresenius Finance Ireland plc, Reg. S 2.125% 01/02/2027	EUR	490.000	534.599	0,07
Fresenius Finance Ireland plc, Reg. S 3% 30/01/2032	EUR	2.873.000	3.286.548	0,40
			<u>17.855.034</u>	<u>2,18</u>
<i>Italië</i>				
FCA Bank SpA, Reg. S 1% 15/11/2021	EUR	2.960.000	3.018.294	0,37
			<u>3.018.294</u>	<u>0,37</u>
<i>Japan</i>				
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., Reg. S 0.68% 26/01/2023	EUR	2.370.000	2.408.581	0,29
			<u>2.408.581</u>	<u>0,29</u>
<i>Luxemburg</i>				
CNH Industrial Finance Europe SA, Reg. S 2.875% 17/05/2023	EUR	2.892.000	3.152.870	0,38
CNH Industrial Finance Europe SA, Reg. S 1.75% 12/09/2025	EUR	430.000	450.118	0,06
CNH Industrial Finance Europe SA, Reg. S 1.875% 19/01/2026	EUR	1.488.000	1.559.260	0,19
CNH Industrial Finance Europe SA, Reg. S 1.625% 03/07/2029	EUR	2.531.000	2.515.888	0,31
Holcim Finance Luxembourg SA, Reg. S, FRN 3% Perpetual	EUR	3.340.000	3.451.990	0,42
Lincoln Financing SARL, Reg. S 3.625% 01/04/2024	EUR	4.100.000	4.244.205	0,52
Medtronic Global Holdings SCA 1.125% 07/03/2027	EUR	7.469.000	7.786.746	0,95
Medtronic Global Holdings SCA 1.75% 02/07/2049	EUR	2.011.000	1.952.826	0,24
			<u>25.113.903</u>	<u>3,07</u>
<i>Mexico</i>				
America Movil SAB de CV 1.5% 10/03/2024	EUR	4.922.000	5.188.096	0,63
America Movil SAB de CV 0.75% 26/06/2027	EUR	3.830.000	3.854.841	0,47
Cemex SAB de CV, Reg. S 3.125% 19/03/2026	EUR	2.599.000	2.659.436	0,33
Nemak SAB de CV, Reg. S 3.25% 15/03/2024	EUR	5.330.000	5.491.183	0,67
			<u>17.193.556</u>	<u>2,10</u>
<i>Nederland</i>				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 2.875% 30/06/2025	EUR	3.350.000	3.439.690	0,42
Achmea Bank NV, Reg. S 0.375% 22/11/2056	EUR	6.200.000	6.369.607	0,78
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 5.125% 29/09/2045	EUR	1.460.000	1.707.540	0,21
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 5% Perpetual	EUR	2.443.000	2.764.030	0,34
Bayer Capital Corp. BV, Reg. S 1.5% 26/06/2026	EUR	2.800.000	2.903.846	0,35
BMW Finance NV, Reg. S 1.5% 06/02/2029	EUR	3.979.000	4.210.084	0,51
Daimler International Finance BV, Reg. S 0.625% 27/02/2023	EUR	10.540.000	10.724.376	1,31

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds

Op 30 juni 2019

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Marktwaaarde EUR	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Obligaties (vervolg)				
<i>Nederland (vervolg)</i>				
de Volksbank NV, Reg. S, FRN 3.75% 05/11/2025	EUR	6.487.000	6.778.104	0,83
Enexis Holding NV, Reg. S 0.75% 02/07/2031	EUR	1.627.000	1.629.828	0,20
Heineken NV, Reg. S 1.5% 07/12/2024	EUR	1.730.000	1.853.946	0,23
Heineken NV, Reg. S 1.75% 17/03/2031	EUR	3.140.000	3.452.179	0,42
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 3.25% Perpetual	EUR	1.800.000	1.945.276	0,24
ING Bank NV, Reg. S 0% 08/04/2022	EUR	5.300.000	5.314.458	0,65
ING Groep NV, Reg. S, FRN 2% 22/03/2030	EUR	2.600.000	2.694.078	0,33
ING Groep NV, Reg. S 1% 20/09/2023	EUR	2.300.000	2.373.750	0,29
ING Groep NV, Reg. S 1,125% 14/02/2025	EUR	400.000	413.855	0,05
Koninklijke Ahold Delhaize NV, Reg. S 0.25% 26/06/2025	EUR	2.458.000	2.450.201	0,30
Koninklijke KPN NV, Reg. S 5.625% 30/09/2024	EUR	1.645.000	2.019.846	0,25
LeasePlan Corp. NV, Reg. S, FRN 7.375% Perpetual	EUR	2.410.000	2.534.674	0,31
LeasePlan Corp. NV, Reg. S 1% 25/02/2022	EUR	1.940.000	1.981.677	0,24
LeasePlan Corp. NV, Reg. S 1,375% 07/03/2024	EUR	1.293.000	1.331.063	0,16
Nederlandse Gasunie NV, Reg. S 1.375% 16/10/2028	EUR	1.360.000	1.467.023	0,18
NIBC Bank NV, Reg. S, FRN 6% Perpetual	EUR	5.154.000	5.132.327	0,63
NIBC Bank NV, Reg. S 1.125% 19/04/2023	EUR	1.945.000	1.982.787	0,24
NIBC Bank NV, Reg. S 2% 09/04/2024	EUR	2.700.000	2.780.822	0,34
NIBC Bank NV, Reg. S 1% 24/01/2060	EUR	5.700.000	6.067.376	0,74
NN Group NV, Reg. S, FRN 4.625% 08/04/2044	EUR	4.510.000	5.119.495	0,63
NN Group NV, Reg. S, FRN 4.375% Perpetual	EUR	1.600.000	1.756.238	0,21
NN Group NV, Reg. S 1% 18/03/2022	EUR	1.140.000	1.172.260	0,14
PACCAR Financial Europe BV, Reg. S 0.125% 07/03/2022	EUR	10.171.000	10.224.276	1,25
SRLEV NV, FRN 9% 15/04/2041	EUR	3.103.000	3.520.462	0,43
Syngenta Finance NV, Reg. S 1.25% 10/09/2027	EUR	6.300.000	5.983.935	0,73
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 3.75% Perpetual	EUR	1.000.000	1.057.297	0,13
TenneT Holding BV, Reg. S 0.875% 03/06/2030	EUR	3.791.000	3.861.638	0,47
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, Reg. S 0.375% 25/07/2020	EUR	778.000	762.627	0,09
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, Reg. S 1.125% 15/10/2024	EUR	1.170.000	968.526	0,12
Toyota Motor Finance Netherlands BV, Reg. S 0.25% 10/01/2022	EUR	1.904.000	1.922.494	0,23
Vesteda Finance BV, Reg. S 1.5% 24/05/2027	EUR	4.455.000	4.651.635	0,57
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 1.125% 02/10/2023	EUR	1.400.000	1.427.504	0,17
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 1.875% 30/03/2027	EUR	6.100.000	6.327.256	0,77
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 4.125% 16/11/2038	EUR	7.000.000	8.514.611	1,04
			<u>143.592.697</u>	<u>17,53</u>
<i>Noorwegen</i>				
DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 1.25% 01/03/2027	EUR	1.880.000	1.911.323	0,24
DNB Bank ASA, Reg. S 0.25% 09/04/2024	EUR	9.520.000	9.602.871	1,17
			<u>11.514.194</u>	<u>1,41</u>

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds

Op 30 juni 2019

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Marktwaaarde EUR	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Obligaties (vervolg)				
<i>Singapore</i>				
DBS Group Holdings Ltd., Reg. S, FRN 1.5% 11/04/2028	EUR	4.580.000	4.641.544	0,57
United Overseas Bank Ltd., Reg. S 0.5% 16/01/2025	EUR	5.690.000	5.848.580	0,71
			<u>10.490.124</u>	<u>1,28</u>
<i>Spanje</i>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 8.875% Perpetual	EUR	6.200.000	6.911.357	0,84
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 5.375% 12/12/2028	EUR	2.200.000	2.417.327	0,29
Banco de Sabadell SA, Reg. S 0.875% 05/03/2023	EUR	2.400.000	2.422.574	0,29
Banco de Sabadell SA, Reg. S 1.625% 07/03/2024	EUR	900.000	931.496	0,11
Banco Santander SA, Reg. S 1.375% 09/02/2022	EUR	2.300.000	2.379.122	0,29
Bankia SA, Reg. S, FRN 3.75% 15/02/2029	EUR	2.700.000	2.861.449	0,35
Bankia SA, Reg. S 1% 25/06/2024	EUR	1.200.000	1.207.190	0,15
Bankinter SA, Reg. S, FRN 2.5% 06/04/2027	EUR	3.300.000	3.429.449	0,42
Bankinter SA, Reg. S 0.875% 08/07/2026	EUR	4.400.000	4.398.724	0,54
Bankinter SA, Reg. S 1.25% 07/02/2028	EUR	4.000.000	4.341.616	0,53
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 2.25% 17/04/2030	EUR	2.800.000	2.820.275	0,34
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 5.25% Perpetual	EUR	2.600.000	2.444.000	0,30
CaixaBank SA, Reg. S 0.75% 18/04/2023	EUR	1.100.000	1.121.233	0,14
CaixaBank SA, Reg. S 2.375% 01/02/2024	EUR	1.200.000	1.284.257	0,16
CaixaBank SA, Reg. S 1.375% 19/06/2026	EUR	3.600.000	3.651.225	0,45
Telefonica Emisiones SA, Reg. S 1.069% 05/02/2024	EUR	2.600.000	2.705.508	0,33
			<u>45.326.802</u>	<u>5,53</u>
<i>Zwitserland</i>				
Credit Suisse AG, Reg. S 1.375% 31/01/2022	EUR	3.280.000	3.404.650	0,41
Credit Suisse Group AG, Reg. S, FRN 1.25% 17/07/2025	EUR	5.127.000	5.317.365	0,65
UBS Group Funding Switzerland AG, Reg. S 1.75% 16/11/2022	EUR	3.020.000	3.193.463	0,39
			<u>11.915.478</u>	<u>1,45</u>
<i>Verenigde Arabische Emiraten</i>				
DP World plc, Reg. S 2.375% 25/09/2026	EUR	6.240.000	6.523.842	0,80
			<u>6.523.842</u>	<u>0,80</u>
<i>Verenigd Koninkrijk</i>				
Barclays plc, Reg. S, FRN 2% 07/02/2028	EUR	3.958.000	3.886.693	0,48
Barclays plc, Reg. S 1.5% 03/09/2023	EUR	3.704.000	3.794.944	0,46
British Telecommunications plc, Reg. S 0.625% 10/03/2021	EUR	2.640.000	2.672.139	0,33
British Telecommunications plc, Reg. S 1.125% 10/03/2023	EUR	3.050.000	3.161.615	0,39
Coca-Cola European Partners plc, Reg. S 1.125% 12/04/2029	EUR	3.350.000	3.448.225	0,42
FCE Bank plc, Reg. S 0.869% 13/09/2021	EUR	900.000	902.306	0,11
FCE Bank plc, Reg. S 1.134% 10/02/2022	EUR	2.590.000	2.600.837	0,32
GlaxoSmithKline Capital plc, Reg. S 1.25% 21/05/2026	EUR	1.420.000	1.511.583	0,19

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds

Op 30 juni 2019

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Marktwaaarde EUR	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Obligaties (vervolg)				
<i>Verenigd Koninkrijk (vervolg)</i>				
HSBC Holdings plc, Reg. S 0.875% 06/09/2024	EUR	1.460.000	1.498.686	0,18
InterContinental Hotels Group plc, Reg. S 2.125% 15/05/2027	EUR	7.664.000	8.137.053	0,99
Lloyds Banking Group plc, Reg. S 0.75% 09/11/2021	EUR	2.900.000	2.942.740	0,36
Lloyds Banking Group plc, Reg. S 1.5% 12/09/2027	EUR	3.970.000	4.082.812	0,50
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 1.5% 08/03/2026	EUR	1.550.000	1.583.427	0,19
NatWest Markets plc, Reg. S 1% 28/05/2024	EUR	2.057.000	2.058.508	0,25
Royal Bank of Scotland Group plc, Reg. S, FRN 2% 04/03/2025	EUR	240.000	249.215	0,03
Royal Bank of Scotland Group plc, Reg. S 2.5% 22/03/2023	EUR	4.220.000	4.482.028	0,55
Santander UK Group Holdings plc, Reg. S, FRN 0.505% 27/03/2024	EUR	4.738.000	4.652.958	0,57
Santander UK plc, Reg. S 1.125% 10/03/2025	EUR	2.149.000	2.236.643	0,27
Tesco Corporate Treasury Services plc, Reg. S 1.375% 01/07/2019	EUR	2.291.000	2.291.000	0,28
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 4.2% 03/10/2078	EUR	1.190.000	1.259.165	0,15
Vodafone Group plc, Reg. S 1.875% 11/09/2025	EUR	2.750.000	2.991.183	0,37
Vodafone Group plc, Reg. S 1.125% 20/11/2025	EUR	3.150.000	3.283.960	0,40
Vodafone Group plc, Reg. S 2.5% 24/05/2039	EUR	2.500.000	2.649.722	0,32
WPP Finance 2016, Reg. S 1.375% 20/03/2025	EUR	4.600.000	4.771.230	0,58
			<u>71.148.672</u>	<u>8,69</u>
<i>Verenigde Staten</i>				
AbbVie, Inc. 1.375% 17/05/2024	EUR	3.110.000	3.251.213	0,40
American Honda Finance Corp. 0.35% 26/08/2022	EUR	7.640.000	7.727.990	0,94
American Honda Finance Corp. 0.75% 17/01/2024	EUR	1.092.000	1.118.766	0,14
American International Group, Inc. 1.5% 08/06/2023	EUR	3.600.000	3.754.814	0,46
American International Group, Inc. 1.875% 21/06/2027	EUR	600.000	632.335	0,08
American Tower Corp., REIT 1.95% 22/05/2026	EUR	5.680.000	6.061.366	0,74
AT&T, Inc. 1.05% 05/09/2023	EUR	1.110.000	1.150.311	0,14
AT&T, Inc. 3.55% 17/12/2032	EUR	1.433.000	1.736.382	0,21
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 0.736% 07/02/2022	EUR	1.400.000	1.416.433	0,17
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 0.808% 09/05/2026	EUR	7.865.000	7.971.752	0,97
Baxter International, Inc. 0.4% 15/05/2024	EUR	3.460.000	3.494.811	0,43
Booking Holdings, Inc. 2.15% 25/11/2022	EUR	4.650.000	4.962.503	0,61
Booking Holdings, Inc. 2.375% 23/09/2024	EUR	2.250.000	2.489.773	0,30
Capital One Financial Corp. 0.8% 12/06/2024	EUR	3.167.000	3.190.502	0,39
Celanese US Holdings LLC 1.25% 11/02/2025	EUR	7.572.000	7.750.851	0,95
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 1.5% 24/07/2026	EUR	717.000	753.971	0,09
Citigroup, Inc., Reg. S 0.75% 26/10/2023	EUR	5.890.000	6.026.660	0,74
Citigroup, Inc., Reg. S 2.125% 10/09/2026	EUR	1.750.000	1.932.971	0,24
Emerson Electric Co. 0.375% 22/05/2024	EUR	2.593.000	2.618.471	0,32
General Electric Co. 2.125% 17/05/2037	EUR	3.200.000	3.016.826	0,37
General Motors Financial Co., Inc., Reg. S 2.2% 01/04/2024	EUR	2.123.000	2.235.519	0,27
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 2.5% 18/10/2021	EUR	2.340.000	2.477.905	0,30
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 1.25% 01/05/2025	EUR	4.420.000	4.564.406	0,56

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds

Op 30 juni 2019

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Marktwaaarde EUR	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Obligaties (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
International Business Machines Corp. 0.875% 31/01/2025	EUR	3.180.000	3.283.436	0,40
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 1.09% 11/03/2027	EUR	2.310.000	2.387.325	0,29
JPMorgan Chase & Co., Reg. S 1.5% 26/10/2022	EUR	2.800.000	2.939.300	0,36
Kellogg Co. 1.75% 24/05/2021	EUR	2.500.000	2.587.140	0,32
Kellogg Co. 1% 17/05/2024	EUR	2.340.000	2.427.160	0,30
Kellogg Co. 1.25% 10/03/2025	EUR	1.540.000	1.608.487	0,20
Kinder Morgan, Inc. 1.5% 16/03/2022	EUR	6.750.000	7.026.851	0,86
McDonald's Corp., Reg. S 1% 15/11/2023	EUR	3.800.000	3.967.770	0,48
McDonald's Corp., Reg. S 0,9% 15/06/2026	EUR	1.400.000	1.443.154	0,18
Metropolitan Life Global Funding I, Reg. S 0.375% 09/04/2024	EUR	2.930.000	2.967.020	0,36
Molson Coors Brewing Co. 1.25% 15/07/2024	EUR	7.080.000	7.277.914	0,89
Morgan Stanley 1.75% 30/01/2025	EUR	2.010.000	2.150.443	0,26
National Grid North America, Inc., Reg. S 1% 12/07/2024	EUR	1.300.000	1.343.627	0,16
Parker-Hannifin Corp. 1.125% 01/03/2025	EUR	1.390.000	1.428.351	0,17
Southern Power Co. 1% 20/06/2022	EUR	1.340.000	1.378.265	0,17
Southern Power Co. 1,85% 20/06/2026	EUR	2.407.000	2.611.027	0,32
Thermo Fisher Scientific, Inc. 1.5% 01/12/2020	EUR	1.400.000	1.426.326	0,17
Thermo Fisher Scientific, Inc. 2.15% 21/07/2022	EUR	1.020.000	1.083.444	0,13
Thermo Fisher Scientific, Inc. 2% 15/04/2025	EUR	4.056.000	4.418.935	0,54
Verizon Communications, Inc. 3.25% 17/02/2026	EUR	3.550.000	4.209.877	0,51
Verizon Communications, Inc. 0.875% 08/04/2027	EUR	4.854.000	4.973.476	0,61
Verizon Communications, Inc. 2.875% 15/01/2038	EUR	2.370.000	2.822.227	0,34
Warner Media LLC 1.95% 15/09/2023	EUR	2.100.000	2.237.189	0,27
Wells Fargo & Co., Reg. S 2.25% 02/05/2023	EUR	1.450.000	1.568.938	0,19
ZF North America Capital, Inc., Reg. S 2.75% 27/04/2023	EUR	7.500.000	7.910.565	0,97
			<u>157.814.778</u>	<u>19,27</u>
Totaal obligaties			<u>743.619.878</u>	<u>90,79</u>
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering			<u>743.619.878</u>	<u>90,79</u>
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten die worden verhandeld op een andere gereguleerde markt				
Obligaties				
<i>België</i>				
Penates Funding NV, Reg. S, FRN, Series 5 'A2' 0.172% 22/11/2049	EUR	2.816.956	2.824.970	0,35
			<u>2.824.970</u>	<u>0,35</u>
<i>Frankrijk</i>				
Cars Alliance Auto Loans Germany V, Reg. S, FRN, Series 2016-G1V 'A' 0% 18/05/2027	EUR	980.003	981.686	0,12

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds

Op 30 juni 2019

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Marktwaaarde EUR	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten die worden verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)				
Obligaties (vervolg)				
<i>Frankrijk (vervolg)</i>				
CFHL-2, Reg. S, FRN, Series 2015-2 'A2A' 0.141% 28/06/2055	EUR	1.151.282	1.152.534	0,14
			2.134.220	0,26
<i>Luxemburg</i>				
Bavarian Sky SA, Reg. S, FRN, Series GER5 'A' 0.034% 20/10/2023	EUR	281.865	281.915	0,03
Driver Multi-Compartment SA, Reg. S, FRN, Series 14 'A' 0.009% 21/02/2026	EUR	1.598.865	1.603.312	0,20
E-Carat SA-Compartment 9, Reg. S, FRN, Series 2016-1 'A' 0.072% 18/10/2024	EUR	761.445	762.088	0,09
Silver Arrow SA, Reg. S, FRN, Series 8 'A' 0.074% 17/03/2025	EUR	1.202.874	1.205.284	0,15
			3.852.599	0,47
<i>Nederland</i>				
Arena NHG BV, Reg. S, FRN, Series 2016-1NHG 'A2' 0.021% 17/06/2048	EUR	2.808.102	2.818.933	0,35
Bumper NL Finance BV, Reg. S, FRN, Series 9 'A' 0.032% 22/07/2031	EUR	3.365.917	3.371.804	0,41
Globaldrive Auto Receivables BV, Reg. S, FRN, Series 2016-B 'A' 0.134% 20/08/2024	EUR	1.559.767	1.563.354	0,19
GREEN STORM BV, Reg. S, FRN, Series 2016-GRN 'A' 0% 22/10/2052	EUR	3.444.048	3.464.004	0,42
Storm BV, Reg. S, FRN, Series 2018-1 'A' 0.289% 22/01/2065	EUR	7.500.000	7.603.131	0,93
Storm BV, Reg. S, FRN, Series 2019-1 'A' 0.273% 22/03/2066	EUR	8.300.000	8.447.747	1,03
			27.268.973	3,33
<i>Verenigd Koninkrijk</i>				
Duncan Funding plc, Reg. S, FRN, Series 2015-1 'A2A' 0.171% 17/12/2062	EUR	5.120.000	5.124.638	0,62
Lanark Master Issuer plc, Reg. S, FRN, Series 2015-1X '2A' 0.136% 22/12/2054	EUR	4.156.667	4.159.675	0,51
			9.284.313	1,13
Totaal obligaties			45.365.075	5,54
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten die worden verhandeld op een andere gereguleerde markt			45.365.075	5,54

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds

Op 30 juni 2019

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Marktwaaarde EUR	% van nettovermogen
Participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve beleggingen				
Collectieve beleggingen - ICBE				
<i>Luxemburg</i>				
Robeco Corporate Hybrid bonds - ZH EUR [†]	EUR	182.855	19.252.635	2,35
			19.252.635	2,35
Totaal collectieve beleggingen - ICBE			19.252.635	2,35
Totaal participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve beleggingen			19.252.635	2,35
Totaal beleggingen			808.237.588	98,68
Cash			26.926.560	3,29
Overige activa/(passiva)			(16.132.992)	(1,97)
Totaal nettovermogen			819.031.156	100,00

[†] Fonds van gelieerde partij.

Robeco Euro Credit Bonds

Per 30 juni 2019

Futures

Beschrijving effect	Aantal contracten	Valuta	Ongerealiseerde winst/(verlies) EUR	% van nettovermogen
Euro-Bund, 06/09/2019	238	EUR	289.630	0,04
Euro-Schatz, 06/09/2019	243	EUR	35.810	–
Totaal ongerealiseerde winst op futures - Activa			325.440	0,04
US 5 Year Note, 30/09/2019	(41)	USD	(57.379)	(0,01)
US 10 Year Note, 19/09/2019	(20)	USD	(43.906)	–
Euro-Bobl, 06/09/2019	(430)	EUR	(119.560)	(0,01)
Euro-Buxl 30 Year Bond, 06/09/2019	(55)	EUR	(141.360)	(0,02)
Totaal ongerealiseerd verlies op futures - Passiva			(362.205)	(0,04)
Netto ongerealiseerd verlies op futures - Passiva			(36.765)	–

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds

Per 30 juni 2019

Valutatermijncontracten

Gekochte valuta	Gekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Vervaldatum	Tegenpartij	Ongerealiseerde winst/(verlies) EUR	% van nettovermogen
CHF	4.771	EUR	4.260	03/07/2019	HSBC	37	–
CHF	2.858	EUR	2.550	03/07/2019	ING Bank	24	–
CHF	795.460	EUR	715.020	03/07/2019	J.P. Morgan	1.405	–
CHF	13.539	EUR	12.190	03/07/2019	Société Générale	4	–
EUR	1.510	JPY	183.781	03/07/2019	J.P. Morgan	12	–
EUR	3.115.181	USD	3.510.580	03/07/2019	Barclays	32.737	–
JPY	104.354	EUR	850	03/07/2019	J.P. Morgan	1	–
Totaal ongerealiseerde winst valutatermijncontracten - Activa						34.220	–
EUR	14.790	CHF	16.450	03/07/2019	Citigroup	(25)	–
EUR	5.370	CHF	6.001	03/07/2019	J.P. Morgan	(35)	–
JPY	86.228	EUR	710	03/07/2019	Barclays	(7)	–
JPY	12.474.128	EUR	103.112	03/07/2019	J.P. Morgan	(1.444)	–
USD	2.715.052	EUR	2.423.497	03/07/2019	Citigroup	(39.562)	–
USD	3.115.190	EUR	2.746.784	03/07/2019	HSBC	(11.510)	–
Totaal ongerealiseerd verlies valutatermijncontracten - Passiva						(52.583)	–
Netto ongerealiseerd verlies valutatermijncontracten - Passiva						(18.363)	–

Robeco Euro Credit Bonds

Per 30 juni 2019

Renteswaps

Nominale waarde Valuta	Tegenpartij	Beschrijving effect	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van nettovermogen
34.650.000 EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 0.285%	14/03/2022	611.483	0,07
4.800.000 EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 2.173%	10/07/2039	1.432.990	0,18
Totale marktwaaarde van renteswaps - Activa				2.044.473	0,25
Netto marktwaaarde van renteswaps - Activa				2.044.473	0,25

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds Per 30 juni 2019

Credit Default Swaps

Nominale waarde	Valuta	Tegenpartij	Referentie-entiteit	Koop / Verkoop	(Betaalde)/ ontvangen rentetarief	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van nettovermogen
4.000.000 USD	Citigroup	Merrill Lynch	Rio Tinto Finance USA Ltd. 6.5% 15/07/2018 Volkswagen International Finance NV 5.375% 22/05/2018	Verkoop	1,00%	20/12/2020	43.660	0,01
2.950.000 EUR				Verkoop	1,00%	20/12/2020	32.728	–
Totale marktwaaarde van credit default swaps - Activa							76.389	0,01
49.700.000 USD	Citigroup		CDX.NA.HY.32-V1	Koop	(5,00)%	20/06/2024	(3.306.895)	(0,40)
26.300.000 EUR	Citigroup		ITRAXX.EUROPE.CROSSOVER.31-V1	Koop	(5,00)%	20/06/2024	(2.979.899)	(0,36)
12.450.000 USD	HSBC		China Government Bond 7.5% 28/10/2027	Koop	(1,00)%	20/09/2020	(119.394)	(0,02)
6.450.000 USD	J.P. Morgan		Export-Import Bank of China (The) 4.88% 21/07/2015	Koop	(1,00)%	20/09/2019	(11.708)	–
12.900.000 USD	Barclays		Japan Government Bond 2% 21/03/2022	Koop	(1,00)%	20/09/2020	(132.014)	(0,02)
12.150.000 USD	HSBC		Japan Government Bond 2% 21/03/2022	Koop	(1,00)%	20/12/2019	(49.750)	(0,01)
Totale marktwaaarde van credit default swaps - Passiva							(6.599.661)	(0,81)
Netto marktwaaarde van credit default swaps - Passiva							(6.523.272)	(0,80)

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Government Bonds ZH EUR

Het subfonds belegt ten minste twee derde van zijn totale vermogen in obligaties en vergelijkbare vastrentende effecten die in euro luiden, minimaal een rating hebben van 'BBB-' of vergelijkbaar van een van de erkende kredietbeoordelaars en zijn uitgegeven door aan de EMU deelnemende landen.

Beleggingsresultaat

	Koers in valuta x 1 30/06/2019	Koers in valuta x 1 31/12/2018	Beleggings- resultaat verslag- periode in %	Beleggings- resultaat 3-jaars gemiddelde
Robeco Euro Government Bonds				
ZH EUR-aandelen	180,43	170,09	6,1	1,3

Beleggingsbeleid

Het brutorendement in de basisvaluta van het subfonds bedroeg +6,13% in de eerste helft van 2019, tegenover 5,99% voor zijn index, de Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Index (euro hedged). Het rendement van het subfonds werd ondersteund door de verwachting van verdere monetaire stimulering door de ECB. Het subfonds begon het jaar met een licht onderwogen duration. Deze onderweging werd verkleind in april, omdat de handelsoorlog tussen de VS en China plotseling begon te escaleren. In mei zijn we overgestapt op een overwogen durationpositie. Aangezien de 10-jaarsrente op Duitse Bunds daalde naar het laagste punt ooit, hebben we in juni de overweging gesloten. De relatieve landenpositie van het subfonds profiteerde sterk van het verbeterde risicosentiment in mei en juni. In Italië we zijn we overgestapt op een overweging, vooruitlopend op een milde uitkomst van de ECB-vergadering in juni. In de semikernlanden hebben we de positie in Frankrijk vergroot, omdat het protest van de gele hesjes tekenen van vermoeidheid vertoonde. Daarnaast hebben we deelgenomen aan de uitgifte van een allereerste Nederlandse groene obligatie met een looptijd van 20 jaar, tevens de eerste groene staatsobligaties met een AAA-rating. Robeco heeft officieel de status 'Groene Belegger' ontvangen van het Agentschap van de Generale Thesaurie en kan daardoor profiteren van een hogere allocatie dan beleggers zonder deze status.

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Government Bonds Per 30 juni 2019

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Marktwaaarde EUR	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering				
Obligaties				
<i>Oostenrijk</i>				
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 0% 15/07/2023	EUR	3.500.000	3.581.623	0,74
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 0,75% 20/02/2028	EUR	2.900.000	3.129.947	0,65
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 2,4% 23/05/2034	EUR	870.000	1.136.404	0,23
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 4,15% 15/03/2037	EUR	2.847.000	4.679.238	0,96
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 1,5% 20/02/2047	EUR	1.360.000	1.643.179	0,34
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 3,8% 26/01/2062	EUR	760.000	1.573.251	0,32
			<u>15.743.642</u>	<u>3,24</u>
<i>België</i>				
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 0.8% 22/06/2025	EUR	4.320.000	4.613.911	0,95
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 5% 28/03/2035	EUR	100.000	168.835	0,03
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 1.9% 22/06/2038	EUR	1.450.000	1.771.727	0,37
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 4.25% 28/03/2041	EUR	6.000.000	10.218.870	2,10
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 1.7% 22/06/2050	EUR	1.071.000	1.260.997	0,26
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 2.25% 22/06/2057	EUR	2.250.000	2.979.756	0,61
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 2.15% 22/06/2066	EUR	920.000	1.205.918	0,25
Belgium Government Bond, Reg. S 3,75% 22/06/2045	EUR	776.000	1.301.200	0,27
			<u>23.521.214</u>	<u>4,84</u>
<i>Finland</i>				
Finland Government Bond, Reg. S, 144A 0.875% 15/09/2025	EUR	2.300.000	2.483.085	0,51
Finland Government Bond, Reg. S, 144A 0.5% 15/04/2026	EUR	3.520.000	3.720.985	0,77
Finland Government Bond, Reg. S, 144A 0.5% 15/09/2027	EUR	2.200.000	2.327.279	0,48
Finland Government Bond, Reg. S, 144A 2.625% 04/07/2042	EUR	600.000	890.798	0,18
Finland Government Bond, Reg. S, 144A 1.375% 15/04/2047	EUR	3.296.000	4.006.736	0,83
			<u>13.428.883</u>	<u>2,77</u>
<i>Frankrijk</i>				
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 1.75% 25/06/2039	EUR	11.430.000	13.928.792	2,87
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2% 25/05/2048	EUR	9.950.000	12.813.660	2,64
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 1.75% 25/05/2066	EUR	3.634.000	4.470.154	0,92
France Government Bond OAT, Reg. S 1.75% 25/11/2024	EUR	18.351.000	20.574.517	4,24
France Government Bond OAT, Reg. S 1% 25/05/2027	EUR	3.441.000	3.773.112	0,78
France Government Bond OAT, Reg. S 0.5% 25/05/2029	EUR	3.250.000	3.412.715	0,70
France Government Bond OAT, Reg. S 1.5% 25/05/2031	EUR	7.010.000	8.121.351	1,67
France Government Bond OAT, Reg. S 5.75% 25/10/2032	EUR	3.827.000	6.625.842	1,36
France Government Bond OAT, Reg. S 1.25% 25/05/2034	EUR	23.230.000	26.222.512	5,40
France Government Bond OAT, Reg. S 3.25% 25/05/2045	EUR	538.000	851.289	0,18
France Government Bond OAT, Reg. S 4% 25/04/2055	EUR	270.000	515.443	0,11
France Government Bond OAT, Reg. S 4% 25/04/2060	EUR	1.330.000	2.637.716	0,54
			<u>103.947.103</u>	<u>21,41</u>

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Government Bonds

Op 30 juni 2019

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Marktwaaarde EUR	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Obligaties (vervolg)				
<i>Duitsland</i>				
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 1.75% 15/02/2024	EUR	27.260.000	30.391.383	6,26
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 1% 15/08/2025	EUR	22.600.000	24.865.718	5,12
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 0.5% 15/08/2027	EUR	1.600.000	1.727.822	0,36
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 0.5% 15/02/2028	EUR	9.620.000	10.397.604	2,14
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 0.25% 15/08/2028	EUR	11.106.000	11.745.328	2,42
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 6.25% 04/01/2030	EUR	3.209.000	5.479.387	1,13
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 5.5% 04/01/2031	EUR	4.846.000	8.133.909	1,68
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 1.25% 15/08/2048	EUR	11.462.000	14.620.526	3,01
Bundesschatzanweisungen, Reg. S 0% 13/12/2019	EUR	1.375.000	1.379.011	0,28
			108.740.688	22,40
<i>Ierland</i>				
Ireland Government Bond, Reg. S 1.1% 15/05/2029	EUR	2.314.000	2.524.109	0,52
Ireland Government Bond, Reg. S 1.35% 18/03/2031	EUR	3.150.000	3.507.660	0,72
Ireland Government Bond, Reg. S 1.7% 15/05/2037	EUR	1.350.000	1.564.627	0,32
Ireland Government Bond, Reg. S 1.5% 15/05/2050	EUR	1.396.000	1.538.885	0,32
			9.135.281	1,88
<i>Italië</i>				
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/09/2022	EUR	5.340.000	6.116.650	1,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	EUR	680.000	693.592	0,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	EUR	4.900.000	4.897.913	1,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 15/03/2023	EUR	1.150.000	1.149.485	0,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	EUR	2.690.000	2.646.347	0,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	EUR	5.000.000	5.141.270	1,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	EUR	6.750.000	7.548.228	1,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	EUR	4.510.000	5.817.656	1,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S, 144A 3.5% 01/03/2030	EUR	5.840.000	6.586.562	1,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S, 144A 1.65% 01/03/2032	EUR	3.315.000	3.118.169	0,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S, 144A 5% 01/08/2034	EUR	6.330.000	8.337.547	1,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S, 144A 3.35% 01/03/2035	EUR	6.056.000	6.709.884	1,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S, 144A 5% 01/09/2040	EUR	5.850.000	7.832.091	1,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S, 144A 3.25% 01/09/2046	EUR	4.450.000	4.779.202	0,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S, 144A 3.45% 01/03/2048	EUR	6.538.000	7.210.028	1,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S 1% 15/07/2022	EUR	15.587.000	15.684.559	3,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S 1,45% 15/11/2024	EUR	9.050.000	9.089.530	1,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S 2% 01/02/2028	EUR	1.401.000	1.425.658	0,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S 2,8% 01/12/2028	EUR	2.020.000	2.169.516	0,45
			106.953.887	22,03
<i>Nederland</i>				
Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A 0.75% 15/07/2028	EUR	25.500.000	27.833.276	5,73

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Government Bonds Op 30 juni 2019

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Marktwaaarde EUR	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Obligaties (vervolg)				
<i>Nederland (vervolg)</i>				
Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A 0.25% 15/07/2029	EUR	2.200.000	2.290.411	0,47
Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A 0.5% 15/01/2040	EUR	5.800.000	6.090.580	1,26
			<u>36.214.267</u>	<u>7,46</u>
<i>Slowakije</i>				
Slovakia Government Bond, Reg. S 1.875% 09/03/2037	EUR	527.000	624.374	0,13
Slovakia Government Bond, Reg. S 2% 17/10/2047	EUR	353.000	436.851	0,09
			<u>1.061.225</u>	<u>0,22</u>
<i>Slovenië</i>				
Slovenia Government Bond, Reg. S 1.188% 14/03/2029	EUR	2.360.000	2.586.230	0,53
Slovenia Government Bond, Reg. S 1.5% 25/03/2035	EUR	607.000	679.856	0,14
Slovenia Government Bond, Reg. S 3.125% 07/08/2045	EUR	347.000	503.443	0,11
			<u>3.769.529</u>	<u>0,78</u>
<i>Spanje</i>				
Spain Government Bond 0.05% 31/10/2021	EUR	10.400.000	10.512.112	2,16
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	EUR	9.400.000	9.630.949	1,98
Spain Government Bond, Reg. S, 144A 1.45% 30/04/2029	EUR	3.650.000	4.022.471	0,83
Spain Government Bond, Reg. S, 144A 2.35% 30/07/2033	EUR	200.000	243.082	0,05
Spain Government Bond, Reg. S, 144A 4.2% 31/01/2037	EUR	4.150.000	6.379.841	1,31
Spain Government Bond, Reg. S, 144A 4.9% 30/07/2040	EUR	2.190.000	3.780.374	0,78
Spain Government Bond, Reg. S, 144A 5.15% 31/10/2044	EUR	3.550.000	6.581.146	1,36
Spain Government Bond, Reg. S, 144A 2.9% 31/10/2046	EUR	700.000	952.006	0,20
			<u>42.101.981</u>	<u>8,67</u>
Totaal obligaties			<u>464.617.700</u>	<u>95,70</u>
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering			<u>464.617.700</u>	<u>95,70</u>
Totaal beleggingen			464.617.700	95,70
Cash			26.097.017	5,38
Overige activa/(passiva)			(5.234.404)	(1,08)
Totaal nettovermogen			485.480.313	100,00

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Government Bonds

Per 30 juni 2019

Futures

Beschrijving effect	Aantal contracten	Valuta	Ongerealiseerde winst/(verlies) EUR	% van nettovermogen
Euro-Schatz, 06/09/2019	687	EUR	140.835	0,03
Totaal ongerealiseerde winst op futures - Activa			140.835	0,03
Euro-Bobl, 06/09/2019	(109)	EUR	(61.040)	(0,01)
Euro-BTP, 06/09/2019	(53)	EUR	(228.430)	(0,05)
Euro-Bund, 06/09/2019	(379)	EUR	(599.781)	(0,12)
Euro-Buxl 30 Year Bond, 06/09/2019	(105)	EUR	(571.200)	(0,12)
Euro-OAT, 06/09/2019	(96)	EUR	(1.920)	–
Totaal ongerealiseerd verlies op futures - Passiva			(1.462.371)	(0,30)
Netto ongerealiseerd verlies op futures - Passiva			(1.321.536)	(0,27)

Robeco Euro Government Bonds

Per 30 juni 2019

Valutatermijncontracten

Gekochte valuta	Gekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Vervaldatum	Tegenpartij	Ongerealiseerde winst/(verlies) EUR	% van nettovermogen
EUR	230	USD	259	03/07/2019	HSBC	2	–
EUR	330	USD	374	03/07/2019	ING Bank	2	–
EUR	1.100	USD	1.250	03/07/2019	J.P. Morgan	2	–
USD	205	EUR	180	03/07/2019	HSBC	–	–
Totaal ongerealiseerde winst valutatermijncontracten - Activa						6	–
USD	49.169	EUR	43.884	03/07/2019	Citigroup	(711)	–
USD	50.000	EUR	43.904	03/07/2019	HSBC	(2)	–
USD	236	EUR	210	03/07/2019	J.P. Morgan	(3)	–
USD	192	EUR	170	03/07/2019	Société Générale	(1)	–
Totaal ongerealiseerd verlies valutatermijncontracten - Passiva						(717)	–
Netto ongerealiseerd verlies valutatermijncontracten - Passiva						(711)	–

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Government Bonds Per 30 juni 2019

Renteswaps

Nominale waarde Valuta	Tegenpartij	Beschrijving effect	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van nettovermogen
1.800.000 EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 0.93%	19/11/2028	137.002	0,03
3.500.000 EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 0.964%	13/11/2028	277.618	0,06
2.200.000 EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 1.545%	24/10/2048	501.318	0,10
2.000.000 EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 1.666%	16/02/2048	512.449	0,11
10.000.000 EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 0.966%	23/01/2028	787.686	0,16
Totale marktwaarde van renteswaps - Activa				2.216.073	0,46
57.000.000 EUR	Barclays	Pay fixed 0.976% Receive floating EURIBOR 6 month	22/01/2028	(4.538.137)	(0,93)
11.000.000 EUR	Barclays	Pay fixed 1.545% Receive floating EURIBOR 6 month	22/01/2048	(2.453.127)	(0,51)
9.000.000 EUR	Barclays	Pay fixed 1.093% Receive floating EURIBOR 6 month	18/04/2039	(778.351)	(0,16)
18.700.000 EUR	Barclays	Pay fixed 0.062% Receive floating EURIBOR 6 month	18/04/2024	(276.027)	(0,06)
80.000.000 EUR	Barclays	Pay fixed (0.162)% Receive floating EURIBOR 6 month	24/07/2020	(171.659)	(0,04)
15.000.000 EUR	Barclays	Pay fixed (0.153)% Receive floating EURIBOR 6 month	25/01/2021	(54.065)	(0,01)
Totale marktwaarde van renteswaps - Passiva				(8.271.366)	(1,71)
Netto marktwaarde van renteswaps - Passiva				(6.055.293)	(1,25)

Inflatieswaps

Nominale waarde Valuta	Tegenpartij	Beschrijving effect	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van nettovermogen
65.000 EUR	Citigroup	Pay floating HICPXT 1 month Receive fixed 1.75	15/08/2045	10.805	—
Totale marktwaarde van inflatieswaps - Activa				10.805	—
1.900.000 EUR	Citigroup	Pay fixed 1.454 Receive floating HICPXT 1 month	15/05/2039	(73.244)	(0,02)
5.450.000 EUR	Citigroup	Pay fixed 1.223 Receive floating HICPXT 1 month	15/05/2029	(72.503)	(0,01)
740.000 EUR	Citigroup	Pay fixed 1.591 Receive floating HICPXT 1 month	15/05/2049	(53.867)	(0,01)
7.900.000 EUR	Citigroup	Pay fixed 1.068 Receive floating HICPXT 1 month	15/05/2024	(32.022)	(0,01)

Robeco Euro Government Bonds Op 30 juni 2019

Inflatieswaps (vervolg)

Nominale waarde Valuta	Tegenpartij	Beschrijving effect	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van nettovermogen
65.000 EUR	Citigroup	Pay fixed 1.75 Receive floating HICPXT 1 month	15/08/2045	(10.805)	—

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

6.500.000 EUR	Citigroup	Pay fixed 1.052 Receive floating			
		HICPXT 1 month	15/05/2021	(1.130)	–
Totale marktwaarde van inflatieswaps - Passiva				(243.571)	(0,05)
Netto marktwaarde van inflatieswaps - Passiva				(232.766)	(0,05)

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Beleggingsportefeuille

Robeco ONE Defensief

Per 30 juni 2019

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve beleggingen				
Collectieve beleggingen - AIF				
<i>Luxemburg</i>				
Robeco BP US Premium Equities Fund - Z EUR [†]	EUR	47.885	12.294	7,76
Robeco Chinese A-share Equities Fund - Z EUR [†]	EUR	3	–	–
Robeco QI Global Diversified Carry Fund - Z EUR [†]	EUR	61.442	6.433	4,06
			<u>18.727</u>	<u>11,82</u>
<i>Nederland</i>				
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - G EUR [†]	EUR	1	–	–
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - G EUR [†]	EUR	67.720	8.975	5,66
			<u>8.975</u>	<u>5,66</u>
Totaal collectieve beleggingen - AIF			<u>27.702</u>	<u>17,48</u>
Collectieve beleggingen - ICBE				
<i>Luxemburg</i>				
Robeco Asia-Pacific Equities Fund - Z EUR [†]	EUR	12.992	2.436	1,54
Robeco Emerging Markets Equities Fund - I EUR [†]	EUR	8.330	3.001	1,89
Robeco Euro Credit Bonds Fund - ZH EUR [†]	EUR	233.051	39.656	25,02
Robeco Euro Government Bonds Fund - ZH EUR [†]	EUR	239.267	43.170	27,23
Robeco Global Consumer Trends Equities Fund - Z EUR [†]	EUR	3.029	1.658	1,04
Robeco Global Credits Fund - IH EUR [†]	EUR	33.174	3.906	2,46
Robeco Global FinTech Equities Fund - Z EUR [†]	EUR	11.929	1.637	1,03
Robeco Global Industrial Innovation Equities - I EUR [†]	EUR	13.262	1.608	1,01
Robeco High Yield Bonds Fund - ZH EUR [†]	EUR	3.863	853	0,54
Robeco QI European Conservative Equities Fund - Z EUR [†]	EUR	20.339	4.109	2,59
Robeco QI Global Multi-Factor Credits Fund - IH EUR [†]	EUR	56.261	6.253	3,95
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration - IH EUR [†]	EUR	123.456	13.957	8,81
Robeco Sustainable Global Stars Equities - Z EUR [†]	EUR	19.042	4.702	2,97
			<u>126.946</u>	<u>80,08</u>
Totaal collectieve beleggingen - ICBE			<u>126.946</u>	<u>80,08</u>
Exchange Traded Funds				
<i>Ierland</i>				
iShares J.P. Morgan EM Local Government Bond Fund	EUR	78.729	4.273	2,69
			<u>4.273</u>	<u>2,69</u>
Totaal exchange-traded funds			<u>4.273</u>	<u>2,69</u>
Totaal participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve beleggingen			<u>158.921</u>	<u>100,25</u>

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco ONE Defensief

Op 30 juni 2019

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Totaal beleggingen			158.921	100,25
Cash			120	0,08
Overige activa/(passiva)			(523)	(0,33)
Totaal nettovermogen			158.518	100,00

† Fonds van gelieerde partij.

Futures

Beschrijving effect	Aantal contracten (27)	Valuta	Ongerealiseerde winst/(verlies) EUR x 1.000	% van nettovermogen
US 10 Year Ultra Bond, 19/09/2019		USD	(78)	(0,05)
Totaal ongerealiseerd verlies op futures - Passiva			(78)	(0,05)
Netto ongerealiseerd verlies op futures - Passiva			(78)	(0,05)

Valutatermijncontracten

Gekochte valuta	Gekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Vervaldatum	Tegenpartij	Ongerealiseerde winst/(verlies) EUR x 1.000	% van nettovermogen
CAD	581.971	EUR	384.527	02/07/2019	HSBC	7	0,01
EUR	27.810	AUD	44.944	02/07/2019	Citigroup	–	–
EUR	14.123	GBP	12.531	02/07/2019	HSBC	–	–
EUR	1.838.068	HKD	16.104.737	02/07/2019	HSBC	28	0,02
EUR	95.809	JPY	11.625.088	02/07/2019	Barclays	1	–
EUR	1.403.683	USD	1.596.000	02/07/2019	Barclays	2	–
Totaal ongerealiseerde winst valutatermijncontracten - Activa						38	0,03

Valutatermijncontracten (vervolg)

Gekochte valuta	Gekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Vervaldatum		Ongerealiseerde winst/(verlies) EUR x 1.000	% van nettovermogen
EUR	423.844	CHF	475.227	02/07/2019	Citigroup	(4)	–
EUR	133.355	SEK	1.420.000	02/07/2019	Citigroup	(1)	–
USD	371.040	EUR	332.078	02/07/2019	Citigroup	(7)	(0,01)
Totaal ongerealiseerd verlies valutatermijncontracten - Passiva						(12)	(0,01)
Netto ongerealiseerde winst valutatermijncontracten - Activa						26	0,02

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Beleggingsportefeuille

Robeco ONE Neutraal

Per 30 juni 2019

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve beleggingen				
Collectieve beleggingen - AIF				
<i>Luxemburg</i>				
Robeco BP US Premium Equities Fund - Z EUR [†]	EUR	201.493	51.731	10,16
Robeco Chinese A-share Equities Fund - Z EUR [†]	EUR	24.729	3.263	0,64
Robeco QI Global Diversified Carry Fund - Z EUR [†]	EUR	150.967	15.806	3,10
			<u>70.800</u>	<u>13,90</u>
<i>Nederland</i>				
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - G EUR [†]	EUR	2	–	–
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - G EUR [†]	EUR	444.631	58.928	11,57
			<u>58.928</u>	<u>11,57</u>
Totaal collectieve beleggingen - AIF			<u>129.728</u>	<u>25,47</u>
Collectieve beleggingen - ICBE				
<i>Luxemburg</i>				
Robeco Asia-Pacific Equities Fund - Z EUR [†]	EUR	33.132	6.213	1,22
Robeco Emerging Markets Equities Fund - I EUR [†]	EUR	58.243	20.983	4,12
Robeco Euro Credit Bonds Fund - ZH EUR [†]	EUR	645.557	109.848	21,57
Robeco Euro Government Bonds Fund - ZH EUR [†]	EUR	208.365	37.594	7,38
Robeco Global Consumer Trends Equities Fund - Z EUR [†]	EUR	16.872	9.235	1,81
Robeco Global Credits Fund - IH EUR [†]	EUR	125.285	14.752	2,90
Robeco Global FinTech Equities Fund - Z EUR [†]	EUR	67.928	9.323	1,83
Robeco Global Industrial Innovation Equities - I EUR [†]	EUR	74.400	9.019	1,77
Robeco High Yield Bonds Fund - ZH EUR [†]	EUR	12.297	2.716	0,53
Robeco Property Equities Fund - Z EUR [†]	EUR	78.648	14.391	2,83
Robeco QI Global Multi-Factor Credits Fund - IH EUR [†]	EUR	253.458	28.168	5,53
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration - IH EUR [†]	EUR	173.572	19.623	3,85
Robeco Sustainable European Stars Equities - Z EUR [†]	EUR	106.255	11.784	2,31
Robeco Sustainable Global Stars Equities - Z EUR [†]	EUR	81.558	20.137	3,96
			<u>313.786</u>	<u>61,61</u>
Totaal collectieve beleggingen - ICBE			<u>313.786</u>	<u>61,61</u>
Exchange Traded Funds				
<i>Duitsland</i>				
iShares Core EURO STOXX 50 Fund	EUR	225.606	7.966	1,56
			<u>7.966</u>	<u>1,56</u>
<i>Ierland</i>				
iShares Core MSCI World Fund	EUR	201.025	10.212	2,01
iShares Core S&P 500 Fund	USD	62.342	15.834	3,11

Aanvullende informatie over beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco ONE Neutraal
Op 30 juni 2019

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve beleggingen (vervolg)				
Exchange Traded Funds (vervolg)				
<i>Ierland (vervolg)</i>				
iShares J.P. Morgan EM Local Government Bond Fund	EUR	253.284	13.746	2,70
			39.792	7,82
Totaal exchange-traded funds			47.758	9,38
Totaal participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve beleggingen			491.272	96,46
Totaal beleggingen			491.272	96,46
Cash			17.105	3,36
Overige activa/(passiva)			936	0,18
Totaal nettovermogen			509.313	100,00

† Fonds van gelieerde partij.

Futures

Beschrijving effect	Aantal contracten	Valuta	Ongerealiseerde winst/(verlies) EUR x 1.000	% van nettovermogen
Nikkei 225 Index, 12/09/2019	100	JPY	(38)	(0,01)
Totaal ongerealiseerd verlies op futures - Passiva			(38)	(0,01)
Netto ongerealiseerd verlies op futures - Passiva			(38)	(0,01)

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco ONE Neutraal

Per 30 juni 2019

Valutatermijncontracten

Gekochte valuta	Gekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Vervaldatum	Ongerealiseerde winst/(verlies)		% van nettovermogen
					Tegenpartij	EUR x 1.000	
CAD	4.782.281	EUR	3.159.811	02/07/2019	HSBC	54	0,01
EUR	422.229	GBP	374.619	02/07/2019	HSBC	3	–
EUR	6.909.477	HKD	60.539.287	02/07/2019	HSBC	105	0,02
EUR	3.758.045	USD	4.237.429	02/07/2019	Citigroup	37	0,01
Totaal ongerealiseerde winst valutatermijncontracten - Activa						199	0,04
AUD	1.769.646	EUR	1.095.023	02/07/2019	Citigroup	(4)	–
EUR	218.840	CHF	245.370	02/07/2019	Citigroup	(2)	–
EUR	119.862	DKK	895.000	02/07/2019	Citigroup	–	–
EUR	6.574	SEK	70.000	02/07/2019	Citigroup	–	–
JPY	534.471.241	EUR	4.404.870	02/07/2019	Barclays	(49)	(0,01)
SGD	230.000	EUR	149.300	02/07/2019	HSBC	–	–
Totaal ongerealiseerd verlies valutatermijncontracten - Passiva						(55)	(0,01)
Netto ongerealiseerde winst valutatermijncontracten - Activa						144	0,03

Beleggingsportefeuille

Robeco ONE Offensief

Per 30 juni 2019

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve beleggingen				
Collectieve beleggingen - AIF				
<i>Luxemburg</i>				
Robeco BP US Premium Equities Fund - Z EUR [†]	EUR	206.699	53.067	15,06
Robeco Chinese A-share Equities Fund - Z EUR [†]	EUR	22.632	2.986	0,85
			<u>56.053</u>	<u>15,91</u>
<i>Nederland</i>				
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - G EUR [†]	EUR	2	—	—
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - G EUR [†]	EUR	431.631	57.206	16,23
			<u>57.206</u>	<u>16,23</u>
Totaal collectieve beleggingen - AIF			<u>113.259</u>	<u>32,14</u>
Collectieve beleggingen - ICBE				
<i>Luxemburg</i>				
Robeco Asia-Pacific Equities Fund - Z EUR [†]	EUR	22.449	4.209	1,20
Robeco Emerging Markets Equities Fund - I EUR [†]	EUR	64.944	23.398	6,64
Robeco Euro Credit Bonds Fund - ZH EUR [†]	EUR	158.147	26.910	7,64
Robeco Global Consumer Trends Equities Fund - Z EUR [†]	EUR	15.854	8.677	2,46
Robeco Global Credits Fund - IH EUR [†]	EUR	63.451	7.471	2,12
Robeco Global FinTech Equities Fund - Z EUR [†]	EUR	66.035	9.063	2,57
Robeco Global Industrial Innovation Equities - I EUR [†]	EUR	72.819	8.827	2,50
Robeco High Yield Bonds Fund - ZH EUR [†]	EUR	12.004	2.651	0,75
Robeco Property Equities Fund - Z EUR [†]	EUR	101.880	18.642	5,29
Robeco QI Global Multi-Factor Credits Fund - IH EUR [†]	EUR	90.593	10.068	2,86
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration - IH EUR [†]	EUR	108.217	12.235	3,47
Robeco Sustainable European Stars Equities - Z EUR [†]	EUR	85.396	9.471	2,69
Robeco Sustainable Global Stars Equities - Z EUR [†]	EUR	83.653	20.655	5,86
			<u>162.277</u>	<u>46,05</u>
Totaal collectieve beleggingen - ICBE			<u>162.277</u>	<u>46,05</u>
Exchange Traded Funds				
<i>Duitsland</i>				
iShares Core EURO STOXX 50 Fund	EUR	305.822	10.798	3,07
			<u>10.798</u>	<u>3,07</u>
<i>Ierland</i>				
iShares Core MSCI World Fund	EUR	206.595	10.495	2,98
iShares Core S&P 500 Fund	USD	60.518	15.371	4,36
iShares J.P. Morgan EM Local Government Bond Fund	EUR	348.860	18.933	5,37
			<u>44.799</u>	<u>12,71</u>
Totaal exchange-traded funds			<u>55.597</u>	<u>15,78</u>

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco ONE Offensief

Op 30 juni 2019

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve beleggingen (vervolg)				
Exchange Traded Funds (vervolg)				
Ierland (vervolg)				
Totaal participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve beleggingen			331.133	93,97
Totaal beleggingen			331.133	93,97
Termijndeposito's				
Nederland				
Coöperatieve Rabobank UA EUR 0.001% 01/07/2019	EUR	7.999.620	8.000	2,27
			8.000	2,27
Totaal termijndeposito's			8.000	2,27
Cash			12.048	3,42
Overige activa/(passiva)			1.189	0,34
Totaal nettovermogen			352.370	100,00

† Fonds van gelieerde partij.

Futures

Beschrijving effect	Aantal contracten	Valuta	Ongerealiseerde winst/(verlies) EUR x 1.000	% van nettovermogen
Euro-BTP, 06/09/2019	(26)	EUR	(112)	(0,03)
Nikkei 225 Index, 12/09/2019	121	JPY	(19)	(0,01)
Totaal ongerealiseerd verlies op futures - Passiva			(131)	(0,04)
Netto ongerealiseerd verlies op futures - Passiva			(131)	(0,04)

Valutatermijncontracten

Gekochte valuta	Gekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Vervaldatum	Tegenpartij	Ongerealiseerde winst/(verlies) EUR x 1.000	% van nettovermogen
CAD	4.670.942	EUR	3.086.245	02/07/2019	HSBC	52	0,02
EUR	478.392	GBP	424.450	02/07/2019	HSBC	4	–
EUR	5.454.734	HKD	47.793.148	02/07/2019	HSBC	83	0,02
EUR	2.737.345	USD	3.058.514	02/07/2019	Citigroup	52	0,01
Totaal ongerealiseerde winst valutatermijncontracten - Activa						191	0,05

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco ONE Offensief

Op 30 juni 2019

Valutatermijncontracten (vervolg)

Gekochte valuta	Gekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Vervaldatum	Ongerealiseerde winst/(verlies) EUR x 1.000	% van nettovermogen
AUD	2.271.160	EUR	1.405.349	02/07/2019	Citigroup (6)	–
EUR	218.570	CHF	245.067	02/07/2019	Citigroup (2)	–
EUR	80.354	DKK	600.000	02/07/2019	Citigroup –	–
EUR	29.452	SEK	313.610	02/07/2019	Citigroup –	–
JPY	674.932.899	EUR	5.562.491	02/07/2019	Barclays (62)	(0,02)
SGD	470.000	EUR	305.092	02/07/2019	HSBC –	–
Totaal ongerealiseerd verlies valutatermijncontracten - Passiva					(70)	(0,02)
Netto ongerealiseerde winst valutatermijncontracten - Activa					121	0,03

Rotterdam, 30 augustus 2019

De beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Beleidsbepalers RIAM:

Gilbert O.J.M. Van Hassel

Karin van Baardwijk

Peter J.J. Ferket

Martin O. Nijkamp

Mark C.W. den Hollander

Hans-Christoph von Reiche

Victor Verberk

Overige informatie

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2019 en op 30 juni 2019 hadden de beleidsbepalers van de beheerder van het fonds de in navolgende tabel vermelde totale persoonlijke belangen in beleggingen van het fonds.

Belangen van bestuurders		
Op 1 januari 2019	Omschrijving	Aantal
Robeco Capital Growth Funds -		
Robeco Chinese A-shares Equities	Aandelen	710
Robeco Emerging Debt	Aandelen	217
Robeco Emerging Markets Equities	Aandelen	112
Robeco Global FinTech Equities	Aandelen	182
Robeco High Yield Bonds	Aandelen	396
Robeco Property Equities	Aandelen	22
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	Aandelen	703
Robeco Umbrella Fund I N.V. -	Bestuursfuncties*	7
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Aandelen	1.524
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	Aandelen	1.860
Op 30 juni 2019	Omschrijving	Aantal
Robeco Capital Growth Funds -		
Robeco Chinese A-shares Equities	Aandelen	628
Robeco Emerging Markets Equities	Aandelen	141
Robeco Global FinTech Equities	Aandelen	76
Robeco High Yield Bonds	Aandelen	410
Robeco Property Equities	Aandelen	22
Robeco Umbrella Fund I NV:	Bestuursfuncties*	8
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Aandelen	1.646
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	Aandelen	154
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	Aandelen	1.860

* Dit zijn bestuursfuncties bij Robeco Institutional Asset Management B.V., de beheerder van het fonds.

Accountant

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.