



ROBECO
The Investment Engineers

The background of the cover features a stylized, light blue line-art illustration of a city skyline with various skyscrapers and buildings.

19

Robeco Hollands Bezit N.V.

**Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht
Instelling voor collectieve belegging in effecten
KvK 24001553**

**Ongecontroleerd halfjaarverslag
1 januari - 30 juni 2019**

Inhoudsopgave

Verslag van de beheerder	4
Algemene informatie	4
Kerncijfers per aandelenklasse	5
Algemene inleiding	6
Beleggingsbeleid	6
Beleggingsresultaat	7
Beloningsbeleid	7
Duurzaam beleggen	8
 Halfjaarrekening	 12
Balans	12
Winst-en-verliesrekening	13
Kasstroomoverzicht	13
 Toelichtingen	 14
Algemeen	14
Waarderingsgrondslagen	14
Toerekening aandelenklassen	14
Risico's financiële instrumenten	14
Toelichting op de balans	19
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	22
 Beleggingsportefeuille	 24
 Overige informatie	 26
Belangen van bestuurders	26
Accountant	26

Robeco Hollands Bezit N.V.

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

Contactgegevens

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

Directie (tevens 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
Strawinskyalaan 1135
1077 XX Amsterdam

Fondsmanagers

Steef A. Bergakker
Christian Vondenbusch

Fund agent en betaalkantoor

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

Verslag van de beheerder

Algemene informatie

Juridische aspecten

Robeco Hollands Bezit N.V. (het “fonds”) is een in Nederland gevestigde beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Het fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten (ICBE) als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht (hierna: (“Wft”) en de Richtlijn Beleggingsinstellingen d.d. 23 juli 2014 (Richtlijn 2014/91/EU, “UCITS V”). Voor ICBE's zijn er ter bescherming van de belegger (onder meer) restricties gesteld aan het beleggingsbeleid.

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.

Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Volgens het fusievoorstel van 3 mei 2019 was het de bedoeling dat Robeco Hollands Bezit N.V. met ingang van 4 september 2019 zou fuseren met Robeco Capital Growth Funds - RobecoSAM Sustainable European Equities¹. Op 17 juni 2019 stemde de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders tegen de liquidatie van het fonds Robeco Hollands Bezit en dus vindt de fusie die gepland stond voor 4 september 2019 niet plaats.

Meer informatie hierover is te vinden op www.robeco.com/hollandsbezit

¹ Deze naam wordt per 1 juli 2019 gewijzigd in Robeco Sustainable European Stars Equities.

Aandelenklassen

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

Aandelenklasse A: Robeco Hollands Bezit

Aandelenklasse B: Robeco Hollands Bezit - EUR G

Aandelenklasse Robeco Hollands Bezit - EUR G kent een lagere beheervergoeding (zonder distributievergoeding) dan aandelenklasse Robeco Hollands Bezit.

Toerekening aandelenklassen

De administratie van het fonds is zo ingericht dat toerekening van resultaten aan de verschillende aandelenklassen geschiedt op dagbasis pro rata. De plaatsingen en opnamen van eigen aandelen worden per aandelenklasse geregistreerd. De verschillen tussen de diverse aandelenklassen komen tot uitdrukking in toelichtingen 6, 8 en 11 op de jaarrekening.

Fiscale aspecten

Het fonds heeft op basis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting de status van een fiscale beleggingsinstelling. Dit betekent dat 0% vennootschapsbelasting verschuldigd is, mits het fonds de voor uitkering vastgestelde winst in de vorm van dividend, onder inhouding van 15% Nederlandse dividendbelasting, aan de aandeelhouders uitkeert binnen acht maanden na afloop van het boekjaar en aan de overige relevante voorschriften wordt voldaan.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Algemene informatie (vervolg)

Verhandelbaarheid gewone aandelen

Het fonds is een open-end beleggingsinstelling die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis gewone aandelen uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het fonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uittreden van beleggers. Het vigerende op- of afslagpercentage bedraagt maximaal 0,50%. De op- en afslagen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

De aandelenklasse Robeco Hollands Bezit en de aandelenklasse Robeco Hollands Bezit - EUR G zijn beide genoteerd aan Euronext Amsterdam¹, segment Euronext Fund Service.

¹ Afhankelijk van de distributeur kan in Robeco Hollands Bezit of Robeco Hollands Bezit – EUR G belegd worden.

Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

Voor Robeco Hollands Bezit N.V. 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 het fonds en op www.robeco.com.

Vertalingen

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

Kerncijfers per aandelenklasse

Overzicht 2015 - 2019

Robeco Hollands Bezit	2019 ¹	2018	2017	2016	2015	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
- Beurskoers ^{2,3}	22,0	-18,9	15,7	9,5	9,9	6,8
- Intrinsieke waarde ^{2,3}	18,9	-16,5	14,7	10,3	8,4	6,8
Benchmark ⁶	20,7	-13,2	20,6	7,2	7,4	8,6
Dividend in euro's ⁴	-	1,00	1,00	1,00	1,00	
Totaal nettovermogen ⁵	69	62	83	80	82	

Robeco Hollands Bezit - EUR G	2019 ¹	2018	2017	2016	2015	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
- Beurskoers ^{2,3}	22,3	-18,4	16,2	10,1	10,5	7,3
- Intrinsieke waarde ^{2,3}	19,2	-16,1	15,2	10,8	8,9	7,4
Benchmark ⁶	20,7	-13,2	20,6	7,2	7,4	8,6
Dividend in euro's ⁴	-	2,40	2,00	2,40	2,20	
Totaal nettovermogen ⁵	139	128	164	151	154	

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

² Een mogelijk verschil tussen de performance op basis van de beurskoers en de intrinsieke waarde wordt veroorzaakt doordat de laatste beurskoers van de verslagperiode en de intrinsieke waarde op een verschillend tijdstip worden vastgesteld. De laatste beurskoers van de verslagperiode is vastgesteld op de laatste beursdag van de verslagperiode waarbij de om 6.00 uur bekende gegevens voor de waardering zijn gehanteerd. De intrinsieke waarde is gebaseerd op de waarderingen zoals bekend aan het einde van die beursdag.

³ De uitgekeerde dividenden in een jaar worden geacht te zijn herbelegd in het fonds.

⁴ Het dividend heeft betrekking op het genoemde boekjaar en wordt uitgekeerd in het daaropvolgende boekjaar.

⁵ In miljoenen euro's.

⁶ De benchmark van Hollands Bezit N.V. is per 1 januari 2016 gewijzigd van 100% AEX index (brutorendement) naar 50% AEX index/ 50% AMX index (brutorendement); dit om te kunnen voldoen aan de ICBE status. De cijfers over eerdere jaren zijn niet aangepast.

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 conjunctuercyclus 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.

Beleggingsbeleid

Inleiding

Het fonds richt zich op het behalen van waardegroei op de middellange termijn door te beleggen in aandelen die staan genoteerd in Nederland. Het beleggingsproces is voornamelijk gericht op het toevoegen van waarde via aandelenselectie. De aantrekkelijkheid op de lange, middellange en korte termijn wordt beoordeeld aan de hand van een combinatie van fundamentele analyse en zelfontwikkelde kwantitatieve tools. Bedrijven met de meeste aantrekkelijke eigenschappen komen in aanmerking voor opname in de aandelenportefeuille van het fonds.

Beleggingsdoelstelling

Het fonds heeft als doelstelling een goed gespreide aandelenportefeuille te bieden, waarbij gestreefd wordt naar een hoger rendement dan de index. De index van Robeco Hollands Bezit N.V. is 50% AEX Index/ 50% AMX Index (gross return).

Uitvoering beleggingsbeleid

Het fonds hield de gehele verslagperiode vast aan het al lang bestaande beleid van overwogen zijn in relatief goedkope, meer cyclische aandelen en onderwogen zijn in relatief dure, meer defensieve aandelen.

We namen een nieuwe positie in ASMI, een producent van front-end systemen voor de halfgeleiderindustrie. Dankzij een recordaantal binnenkomende orders zijn de winstverwachtingen van het bedrijf goed. Ons belang in Signify, voorheen Philips Lighting, hebben we in januari verkocht na tegenvallende resultaten. In maart kochten we het weer terug, nadat het bedrijf was gedegradeerd van de AEX Index voor largecaps naar de AMX Index voor midcaps. Hierdoor nam de indexweging toe. Bovendien was de waardering een stuk aantrekkelijker en het momentum sterk verbeterd. In februari deden we onze complete positie in navigatiedienstverlener TomTom van de hand na de verkoop van de afdeling Telematics. Door deze verkoop zijn de omvang van het bedrijf en de toekomstige winstcapaciteit fors afgenomen. Ons belang in de hooggewaardeerde online betalingsverwerker Adyen verkochten we toen het bedrijf promoveerde van de midcap AMX Index naar de largecap AEX Index, waardoor de indexweging fors afnam. We namen winst op de exploitant van opslagtanks Vopak en verkochten eind april de volledige positie. Tot slot hebben we eind mei ons resterende belang in de maritieme dienstverlener Boskalis van de hand gedaan vanwege onvoldoende concrete vooruitzichten op herstel van de markt binnen een redelijk tijdsbestek.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beleggingsbeleid (vervolg)

Valutabeleid

Het fonds belegt uitsluitend in aandelen die luiden in euro en voert om die reden geen valutabeleid.

Beleggingsresultaat

Beleggingsresultaat per aandelenklasse

	Koers in EUR x 1 30/06/2019	Koers in EUR x 1 31/12/2018	Uitgekeerd dividend Juni 2019 ¹	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ²
<i>Robeco Hollands Bezit</i>			1,00	
- Beurskoers	26,94	23,60		22,0
- Intrinsieke waarde	26,97	24,13		18,9
<i>Robeco Hollands Bezit - EUR G</i>			2,40	
- Beurskoers	65,48	57,00		22,3
- Intrinsieke waarde	65,54	58,27		19,2

¹ Ex-datum.

² De uitgekeerde dividenden in een jaar worden geacht te zijn herbelegd in het fonds.

Robeco Hollands Bezit N.V. heeft in de verslagperiode een totaal aandeelhoudersrendement van 19,6% gerealiseerd (vóór aftrek van vergoedingen). De gecombineerde index (50% AEX/50% AMX) boekte een winst van 20,7%. Het hoge rendement kan grotendeels worden toegeschreven aan de opluchting over hernieuwde monetaire verruiming door centrale banken, met name de Amerikaanse Federal Reserve (Fed), na de scherpe marktdalingen in het laatste kwartaal van vorig jaar. De mildere houding van de monetaire autoriteiten had een negatief effect op onze performance. De lagere rente die daar het gevolg van was, nam namelijk de wind uit de zeilen van de sector financiële dienstverlening, de meest overwogen sector in onze portefeuille.

De volgende drie aandelen waren verantwoordelijk voor de grootste negatieve bijdrage aan onze relatieve performance: Altice Europe (niet in portefeuille, steeg fors dankzij de hoop op schuldafbouw), ArcelorMittal (verslechterende eindmarkt) en Flow Traders (lage volatiliteit op de financiële markt). De volgende drie aandelen droegen het meest positief bij aan onze relatieve performance: DSM (aanhoudend sterke resultaten), Eurocommercial Properties (niet in portefeuille, slachtoffer van negatief sentiment rond winkelpanden) en Arcadis (geruststellende resultaten en beter beheer van werkkapitaal).

Rendement en risico

De beleggingsresultaten werden gerealiseerd binnen de relevante risicoparameters: de relatieve ex-post tracking error bedroeg 2,5%, ruim onder het maximum van 5%. De volatiliteit van de portefeuille, een graadmeter voor risico die de schommelingen meet van het periodieke (maandelijkse) rendement ten opzichte van het gerealiseerde gemiddelde rendement over een bepaalde periode, bedroeg 17,6% ten opzichte van 17,2% voor de index. De beta van de portefeuille, een risicomaatstaf die kijkt naar het gemiddelde verschil in rendement van een portefeuille versus een index, bedroeg 1,01 ex-post. Dat is vrijwel gelijk aan de beta van de index, die per definitie 1,00 bedraagt. De mate waarin de samenstelling van een portefeuille afwijkt van die van de index, meestal *active share* genoemd, is een indicatie van hoe actief een portefeuille wordt beheerd. De active share van Hollands Bezit schommelde tijdens de verslagperiode tussen de 35% en 40% en bedroeg eind juni 40%.

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.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beloningsbeleid (vervolg)

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).

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.

Duurzaam beleggen

Duurzaam beleggen 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 duurzaam beleggen verder te stimuleren – niet alleen binnen Robeco zelf, maar ook daarbuiten.

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

Verslag van de beheerder (vervolg)

Duurzaam beleggen (vervolg)

Alle beleggingsactiviteiten van Robeco voldoen aan de United Nations Principles for Responsible Investing (UNPRI). In 2019 kreeg Robeco de hoogste score (A+) voor de meeste modules die zijn beoordeeld in het kader van de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties (UNPRI). 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 duurzaam beleggen ligt bij het hoofd Investments, dat ook een zetel heeft in de Executive Committee van Robeco.

Focus op stewardship

Het vervullen van onze verantwoordelijkheden op het gebied van stewardship is een integraal onderdeel van Robeco's benadering voor duurzaam beleggen. 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.

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 we 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 de analyse maakt deze onderneming gebruik van de uitgebreide Corporate Sustainability 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 clustermunition en antipersoneelsmijnen, 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 duurzaamheidscriteria, 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.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Duurzaam beleggen (vervolg)

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.

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 Hollands Bezit N.V. hebben we gestemd bij 33 aandeelhoudersvergaderingen. Bij 11 (33%) van de 33 vergaderingen brachten we ten minste één stem uit die in overeenstemming was met het advies van het management.

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 duurzaam beleggen, 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 Hollands Bezit N.V. hebben we een dialoog gevoerd met tien ondernemingen, te weten tien Value Engagements en geen Enhanced Engagements.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Duurzaam beleggen (vervolg)

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

De manier waarop Robeco duurzaamheidsgegevens integreert in het beleggingsproces is op maat gemaakt voor de specifieke eigenschappen van elke beleggingsstrategie. Onze kwantitatieve aandelenstrategieën maken gebruik van de ESG-scores van bedrijven. Deze scores zijn gebaseerd op de informatie die is verzameld met de zelfontwikkelde vragenlijsten van RobecoSAM. Onze andere aandelenstrategieën integreren ESG-factoren in hun fundamentele analyseproces. Hierdoor kunnen we niet alleen potentiële reputatie- en financiële risico's identificeren, maar ook kansen voor bedrijven die oplossingen ontwikkelen voor uitdagingen op het gebied van duurzaamheid. Robeco Hollands Bezit N.V. maakt in het beleggingsproces gebruik van zowel kwantitatieve als fundamentele voorspelmodellen. In het kwantitatieve voorspelmodel worden de RobecoSAM-scores verwerkt, zoals hierboven beschreven. In het fundamentele voorspelmodel worden ESG-scores niet expliciet meegenomen, maar er is in het besluitvormingsproces over beleggingen van Robeco Hollands Bezit N.V. een drempel opgenomen voor ondernemingen met een RobecoSAM-duurzaamheidsscore lager dan 40. Deze drempel geldt niet als de fondsbeheerders en/of ESG-specialisten van Robeco in een actieve dialoog met de onderneming zijn en deze aanzienlijke verbeteringen laat zien of als de duurzaamheidsscore boven het sectorgemiddelde ligt. In de dagelijkse praktijk werken de fondsmanagers nauw samen met de ESG-specialisten van Robeco, wat bijvoorbeeld tot uitdrukking komt in gezamenlijke ontmoetingen met de bestuurders van bedrijven waar Robeco Hollands Bezit N.V. in belegt of overweegt te beleggen en waar ESG-kwesties spelen. In de verslagperiode werd een actieve dialoog op ESG-gebied gevoerd met onder meer Flow Traders (corporate governance; communicatie met beleggers), Fugro (beloning van het management) en Royal Dutch Shell (CO₂-strategie).

Rotterdam, 30 augustus 2019

De Beheerder

Halfjaarcijfers

Balans

Voor resultaatbestemming	Toelichtingen	30/06/2019 EUR x 1.000	31/12/2018 EUR x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen			
Aandelen	1	204.236	187.384
Som der beleggingen		204.236	187.384
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	2	613	752
Totaal aan vorderingen		613	752
Overige activa			
Liquide middelen	3	4.381	2.107
PASSIVA			
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	4	1.343	982
Totaal aan kortlopende schulden		1.343	982
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		3.651	1.877
Activa minus passiva		207.887	189.261
Samenstelling van het eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	5, 6	936	948
Overige reserves	5	169.054	225.348
Onverdeeld resultaat	5	37.897	(37.035)
Eigen vermogen		207.887	189.261

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

Halfjaarcijfers (vervolg)

Winst-en-verliesrekening

		01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018
	Toelichtingen	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Opbrengst beleggingen	7	5.033	4.725
Ongerealiseerde winsten	1	35.624	9.220
Ongerealiseerde verliezen	1	(2.557)	(26.871)
Gerealiseerde winsten	1	4.215	10.160
Gerealiseerde verliezen	1	(3.621)	(691)
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen		31	28
Som der bedrijfsopbrengsten		38.725	(3.429)
Kosten			
Beheerkosten	8	690	799
Service fee	8	125	144
Overige kosten	10	13	27
Som der bedrijfslasten		828	970
Nettoresultaat		37.897	(4.399)

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

Kasstroomoverzicht

		01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018
	Toelichtingen	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		21.410	8.503
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(19.128)	(11.154)
Nettokasstroom		2.282	(2.651)
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		(8)	3
Toename (+)/afname (-) geldmiddelen	3	2.274	(2.648)

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. De toelichtingen op de eigen aandelen van het fonds betreffen de gewone geplaatste aandelen.

De oorspronkelijke jaarrekening is opgesteld in het Engels. Dit document is een Nederlandse vertaling van het origineel. In het geval van verschillen tussen de Engelse en de Nederlandse tekst prevaleert de Engelse tekst.

De gewone aandelen zijn verdeeld over twee series, die beide zijn opengesteld. Een serie wordt steeds aangeduid als een aandelenklasse. Het fonds heeft de volgende aandelenklassen:

Robeco Hollands Bezit N.V.

Robeco Hollands Bezit

Robeco Hollands Bezit - EUR G

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.

Toerekening aandelenklassen

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

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. Aandeelhouders lopen het risico dat zij minder of niets terugkrijgen van hetgeen zij hebben ingelegd. Het algemeen beleggingsrisico kan ook worden gekenmerkt als marktrisico.

Marktrisico

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

Prijsrisico

De intrinsieke waarde van het fonds is gevoelig voor marktbevingen. 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 mate van prijsrisico dat het fonds loopt is onder meer afhankelijk van het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds.

Valutarisico

Door de aard van de beleggingen in het fonds is geen sprake van valutarisico.

Concentratierisico

Op grond van het beleggingsbeleid kan het fonds beleggen in financiële instrumenten van uitgevende instellingen die (hoofdzakelijk) opereren binnen dezelfde sector of 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.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Marktrisico (vervolg)

Hieronder zijn de concentraties naar sectoren weergegeven.

Concentratierisico naar sectoren

	30/06/2019 % van het nettovermogen	31/12/2018 % van het nettovermogen
Consument cyclisch	2,48	4,71
Consument defensief	12,60	13,63
Energie	14,29	16,06
Financiële dienstverlening	12,59	13,47
Gezondheidszorg	5,05	5,03
Industrie & dienstverlening	22,46	19,87
Informatietechnologie	13,94	9,86
Basismaterialen	12,23	12,78
Vastgoed	2,60	3,59
Overige activa en passiva	1,76	1,00
Totaal	100,00	100,00

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.

	30/06/2019 EUR x 1.000	% van het nettovermogen	31/12/2018 EUR x 1.000	% van het nettovermogen
Vorderingen	613	0,29	752	0,40
Liquide middelen	4.381	2,11	2.107	1,11
Totaal	4.994	2,40	2.859	1,51

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

Risico van het uitlenen van financiële instrumenten

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

Tegenpartijen van securities-lendingtransacties worden beoordeeld op hun kredietwaardigheid, gebaseerd op het oordeel van onafhankelijke rating bureaus ten aanzien van hun korte termijn kredietwaardigheid en op de omvang van hun nettovermogen. Tevens wordt rekening gehouden met garantstellingen van moederondernemingen.

Het fonds accepteert onderpand (collateral) in de vorm van:

- staatsobligaties met een minimale kredietwaardigheid van investment grade¹;
- obligaties van supranationale organen met een minimale kredietwaardigheid van investment grade¹;
- aandelen genoteerd aan de hoofdingices van beurzen in OESO-landen;
- aandelen genoteerd aan de hoofdingices van beurzen in niet-OESO-landen;
- liquide middelen.

¹ Een kredietwaardigheid van BBB of hoger wordt beschouwd als investment grade.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Risico van het uitlenen van financiële instrumenten (vervolg)

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

In onderstaande tabel is een overzicht gegeven van de uitgeleende posities in percentage van de portefeuille (totaal van de uitleenbare instrumenten) en ten opzichte van het vermogen van het fonds.

Uitgeleende posities

Type instrument	30/06/2019			31/12/2018		
	Bedrag in EUR x 1.000	% van portefeuille	% van het netto- vermogen	Bedrag in EUR x 1.000	% van portefeuille	% van het netto- vermogen
Uitgeleende aandelen	35.554	17,41	17,10	28.727	15,33	15,18
Totaal	35.554	17,41	17,10	28.727	15,33	15,18

In onderstaande tabel is een overzicht gegeven van de uitgeleende posities en ontvangen zekerheden per tegenpartij.

Alle uitstaande uitleentransacties zijn transacties met een open looptijd. Dit betekent dat er vooraf niet is afgesproken hoelang de stukken uitgeleend worden en dus teruggevraagd kunnen worden als dat vanuit het fonds wenselijk is.

Tegenpartijen

			30/06/2019		31/12/2018	
	Vestigingsland tegenpartij	Wijze van afwikkeling en clearing	Uitgeleende posities in EUR x 1.000	Ontvangen onderpanden in EUR x 1.000	Uitgeleende posities in EUR x 1.000	Ontvangen onderpanden in EUR x 1.000
BNP Paribas	Frankrijk	Tripartiet ¹	5.704	6.029	227	240
Credit Suisse	Zwitserland	Tripartiet ¹	2.109	2.376	243	257
Deutsche Bank	Duitsland	Tripartiet ¹	5.089	5.655	1.413	1.567
HSBC	Groot-Brittannië	Tripartiet ¹	–	–	125	133
J.P. Morgan	Verenigde Staten	Tripartiet ¹	11.293	12.102	12.697	13.992
Merrill Lynch	Verenigde Staten	Tripartiet ¹	–	–	495	504
Morgan Stanley	Verenigde Staten	Tripartiet ¹	7.035	7.332	7.742	8.317
Société Générale	Frankrijk	Tripartiet ¹	334	371	135	150
UBS	Zwitserland	Tripartiet ¹	3.990	4.194	5.650	6.199
Totaal			35.554	38.059	28.727	31.359

¹ Tripartiet wil zeggen dat het collateral door een onafhankelijke derde partij bewaard wordt.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Risico van het uitlenen van financiële instrumenten (vervolg)

Deze zekerheden zijn niet in de balans opgenomen. In onderstaande tabel is een uitsplitsing van de ontvangen zekerheden naar soort opgenomen. Alle ontvangen zekerheden hebben een open looptijd.

Collateral naar soort

			30/06/2019	31/12/2018
	Valuta	Rating van staatsobligaties	Marktwaaarde in EUR x 1.000	Marktwaaarde in EUR x 1.000
Cash	EUR		5.212	4.311
Cash	USD		4.039	–
Staatsobligaties	EUR	Investment grade	11.480	–
Staatsobligaties	GBP	Investment grade	4.536	–
Staatsobligaties	USD	Investment grade	428	–
In OESO-landen genoteerde vastgoedfondsen	USD		111	–
In niet-OESO-landen genoteerde aandelen	GBP		21	–
In niet-OESO-landen genoteerde aandelen	HKD		398	–
In niet-OESO-landen genoteerde aandelen	SGD		37	–
In niet-OESO-landen genoteerde aandelen	USD		118	–
In OESO-landen genoteerde aandelen	AUD		509	–
In OESO-landen genoteerde aandelen	CAD		37	–
In OESO-landen genoteerde aandelen	CHF		27	–
In OESO-landen genoteerde aandelen	DKK		176	–
In OESO-landen genoteerde aandelen	EUR		2.697	27.048
In OESO-landen genoteerde aandelen	GBP		1.885	–
In OESO-landen genoteerde aandelen	JPY		2.407	–
In OESO-landen genoteerde aandelen	SEK		189	–
In OESO-landen genoteerde aandelen	USD		3.752	–
Totaal			38.059	31.359

J.P. Morgan is de bewaarder van alle ontvangen zekerheden. De zekerheden worden door RIAM beheerd en staan per tegenpartij op gescheiden rekeningen. Er heeft, conform de bepalingen in het prospectus, geen herbelegging van de ontvangen zekerheden plaatsgevonden.

J.P. Morgan bemiddelt voor het fonds in alle securities-lendingtransacties. Als vergoeding voor haar werkzaamheden ontvangt J.P. Morgan een vergoeding van (A) 25% van het bruto-inkomen uit securities-lendingtransacties voor leningen met een rendement van 0,5% of lager, en (B) 10% van het bruto-inkomen uit securities-lendingtransacties voor leningen met een rendement hoger dan 0,5%. De marktconformiteit van de afspraken tussen het fonds en J.P. Morgan wordt door een extern bureau periodiek getoetst. De opbrengsten voor het fonds en de vergoeding aan J.P. Morgan en RIAM zijn opgenomen in de volgende tabel.

Opbrengst securities lending

	01/01/2019-30/06/2019			01/01/2018-30/06/2018		
	Bruto- opbrengst in EUR x 1.000	Vergoeding betaald aan J.P. Morgan in EUR x 1.000	Netto- opbrengst fonds in EUR x 1.000	Bruto- opbrengst in EUR x 1.000	Vergoeding betaald aan RIAM in EUR x 1.000	Netto- opbrengst fonds in EUR x 1.000
Uitgeleende aandelen	72	11	61	36	7	29
Totaal	72	11	61	36	7	29

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.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Risico van het uitlenen van financiële instrumenten (vervolg)

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.

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 aandeelhouders 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 aandeelhouders 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. Aandeelhouders kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder indirect invoeren door middel van de beheerder. Indien de beheerder niet aan een dergelijk verzoek wil meewerken, zijn de aandeelhouders 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 aandelen 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.

	01/01/2019- 30/06/2019 EUR x 1.000	01/01/2018- 30/06/2018 EUR x 1.000
Aandelen	35	48

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 geen kosten voor onderzoek bij het fonds in rekening gebracht.

2. Overige vorderingen en overlopende activa

Dit betreft terug te vorderen bronbelasting, vorderingen uit hoofde van effectentransacties, vorderingen uit hoofde van plaatsingen eigen aandelen en transitorische posten.

3. Liquide middelen

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

4. Overige schulden en overlopende passiva

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

Toelichting op de balans (vervolg)

5. Eigen vermogen

Samenstelling en verloop eigen vermogen

	01/01/2019- 30/06/2019 EUR x 1.000	01/01/2018- 30/06/2018 EUR x 1.000
Geplaatst kapitaal Robeco Hollands Bezit		
Stand begin boekjaar	510	555
Ontvangen op geplaatste aandelen	40	26
Betaald op ingekochte aandelen	(38)	(43)
Stand einde boekjaar	512	538
Geplaatst kapitaal Robeco Hollands Bezit - EUR G		
Stand begin boekjaar	438	460
Ontvangen op geplaatste aandelen	17	29
Betaald op ingekochte aandelen	(31)	(31)
Stand einde boekjaar	424	458
Overige reserves		
Stand begin boekjaar	225.348	212.173
Ontvangen op geplaatste aandelen	10.794	14.012
Betaald op ingekochte aandelen	(15.657)	(17.072)
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	(51.431)	26.448
Stand einde boekjaar	169.054	235.561
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	(37.035)	33.704
Robeco Hollands Bezit - uitgekeerd dividend	(4.823)	(2.667)
Robeco Hollands Bezit - EUR G - uitgekeerd dividend	(9.573)	(4.589)
Toevoeging overige reserves	51.431	(26.448)
Nettoresultaat boekjaar	37.897	(4.399)
Stand einde boekjaar	37.897	(4.399)
Stand einde boekjaar	207.887	232.158

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 2 miljoen, verdeeld in 9.999.960 gewone aandelen van nominaal EUR 0,20 en 40 prioriteitsaandelen van nominaal EUR 0,20. De gewone aandelen zijn onderverdeeld in 5.000.000 aandelen Robeco Hollands Bezit en 4.999.960 aandelen Robeco Hollands Bezit - EUR G. In het agio zijn geen kosten opgenomen.

Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

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

Gilbert O.J.M. Van Hassel
Karin van Baardwijk
Peter J.J. Ferket
Mark C.W. den Hollander

6. Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Robeco Hollands Bezit			
Fondsvermogen in EUR x 1.000	69.088	76.165	82.813
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	2.551.651	2.775.468	2.987.508
In verslagperiode geplaatste aandelen	201.904	128.824	123.462
In verslagperiode ingekochte aandelen	(191.997)	(212.757)	(189.868)
Aantal uitstaande aandelen	2.561.558	2.691.535	2.921.102
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	26,97	28,30	28,35
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende verslagperiode	1,00	1,00	1,00
Robeco Hollands Bezit - EUR G			
Fondsvermogen in EUR x 1.000	138.799	155.993	156.888
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	2.191.121	2.298.203	2.358.475
In verslagperiode geplaatste aandelen	83.907	145.088	112.957
In verslagperiode ingekochte aandelen	(157.373)	(154.948)	(149.726)
Aantal uitstaande aandelen	2.117.655	2.288.343	2.321.706
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	65,54	68,17	67,57
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende verslagperiode	2,40	2,00	2,40

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Opbrengsten

7. Opbrengst beleggingen

Dit betreft ontvangen nettodividenden en opbrengsten uit securities lending minus betaalde rente.

Kosten

8. Beheerkosten en service fee

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

Beheerkosten en service fee op basis van het prospectus

	Robeco Hollands Bezit	Robeco Hollands Bezit - EUR G
	%	%
Beheerkosten	1,00	0,50
Service fee ¹	0,12	0,12

¹ Voor de aandelenklassen bedraagt de service fee 0,12% per jaar over het vermogen tot EUR 1 miljard, 0,10% over het vermogen boven EUR 1 miljard en 0,08% over het vermogen boven EUR 5 miljard.

Uit de beheerkosten worden bekostigd alle kosten die voortvloeien uit het beheer en de marketing van het fonds. Indien de beheerder door hem te verrichten werkzaamheden aan derden uitbesteedt, worden de hieraan verbonden kosten eveneens uit de beheervergoeding voldaan. Uit de beheerkosten van aandelenklasse Robeco Hollands Bezit worden mede bekostigd de kosten voor het aanbrengen van aandeelhouders in deze aandelenklasse.

Uit de aan RIAM betaalde service fee worden bekostigd de kosten voor de administratie, de externe accountant, overige externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van aandeelhouders. In het resultaat van het fonds zijn geen kosten voor de externe accountant opgenomen.

9. Performance fee

Op Robeco Hollands Bezit N.V. geen performance fee van toepassing.

10. Overige kosten

Hierbij gaat het om:

	01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Bewaarloon	6	11
Kosten fund agent	2	1
Overige kosten gerelateerd aan eigen aandelen	—	7
Kosten bewaarder	5	8
Totaal	13	27

11. Lopende kosten

	Robeco Hollands Bezit		Robeco Hollands Bezit - EUR G	
	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	1,00	1,00	0,50	0,50
Service fee	0,12	0,12	0,12	0,12
Overige kosten	0,02	0,03	0,02	0,02
Aandeel opbrengsten securities lending	0,00	0,01	0,00	0,01
Totaal	1,14	1,16	0,64	0,65

Toelichting op de winst-en-verliesrekening (vervolg)

Kosten (vervolg)

11. Lopende kosten (vervolg)

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

Het aandeel van de securities-lendinginkomsten dat verschuldigd is, zoals vermeld in de toelichting op het risico uitlenen financiële instrumenten op pagina 15, is separaat in de lopende kosten opgenomen.

12. Omloopfactor

De omloopfactor (*portfolio turnover rate*) over de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019 bedraagt 65% (van 1 juli 2017 tot 30 juni 2018: 65%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortkomende beleggingstransacties. De omloopfactor wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van het gemiddelde fondsvermogen. Het gemiddeld fondsvermogen wordt op dagbasis berekend. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnamen van eigen aandelen. 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.

13. 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.

		01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018
	Tegenpartij	%	%
Securities-lendingtransacties	RIAM	–	100,00

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

		01/01/2019- 30/06/2019	01/01/2018- 30/06/2018
	Tegenpartij	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Beheerkosten	RIAM	690	799
Service fee	RIAM	125	144

14. 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.

15. Handelsregister

Het fonds is statutair gevestigd te Rotterdam en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam, onder nummer 24001553.

Beleggingsportefeuille

Per 30 juni 2019

		Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van netto- vermogen
Beleggingen	Valuta			
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering				
Aandelen				
<i>Frankrijk</i>				
Air France-KLM	EUR	500.000	4.226	2,03
			4.226	2,03
<i>Luxemburg</i>				
APERAM SA	EUR	285.000	7.076	3,40
ArcelorMittal	EUR	350.000	5.508	2,65
			12.584	6,05
<i>Nederland</i>				
Aegon NV	EUR	1.294.642	5.668	2,73
Arcadis NV	EUR	425.000	7.097	3,41
ASM International NV	EUR	100.000	5.726	2,75
ASML Holding NV	EUR	92.000	16.904	8,13
ASR Nederland NV	EUR	140.000	5.006	2,41
BE Semiconductor Industries NV	EUR	280.000	6.339	3,05
Flow Traders, Reg. S	EUR	215.000	5.521	2,66
Fugro NV, CVA	EUR	190.000	1.437	0,69
Heineken NV	EUR	85.000	8.342	4,01
IMCD NV	EUR	75.000	6.045	2,91
ING Groep NV	EUR	350.000	3.569	1,72
Intertrust NV, Reg. S	EUR	330.000	5.996	2,88
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	375.000	7.417	3,57
Koninklijke DSM NV	EUR	78.165	8.497	4,09
Koninklijke Philips NV	EUR	275.000	10.501	5,05
Koninklijke Volkerwessels NV	EUR	210.000	3.709	1,78
NN Group NV	EUR	181.138	6.412	3,08
OCI NV	EUR	180.000	4.345	2,09
SBM Offshore NV	EUR	760.000	12.905	6,21
Signify NV, Reg. S	EUR	305.000	7.930	3,82
Takeaway.com NV, Reg. S	EUR	62.500	5.150	2,48
Unilever NV, CVA	EUR	195.000	10.444	5,02
			154.960	74,54
<i>Supranationaal</i>				
Unibail-Rodamco-Westfield, REIT	EUR	41.000	5.402	2,60
			5.402	2,60
<i>Verenigd Koninkrijk</i>				
RELX plc	EUR	550.000	11.704	5,63
Royal Dutch Shell plc 'A'	EUR	535.000	15.360	7,39
			27.064	13,02

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Per 30 juni 2019

	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van netto- vermogen
Beleggingen				
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
Totaal aandelen			204.236	98,24
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering			204.236	98,24
Totaal beleggingen			204.236	98,24
Cash			4.381	2,11
Overige activa/(passiva)			(730)	(0,35)
Totaal nettovermogen			207.887	100,00

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 in de directie (tevens beheerder) van het fonds de in navolgende tabel vermelde totale persoonlijke belangen in beleggingen van het fonds.

Op 1 januari 2019	Omschrijving	Aantal
ING Groep NV	Aandelen	230.888
Koninklijke Ahold Delhaize	Aandelen	2.210
NN Group NV	Aandelen	18.067
Royal Dutch Shell	Aandelen	990
Unibail-Rodamco-Westfield	Aandelen	205
Unilever	Aandelen	1

Per 30 juni 2019	Omschrijving	Aantal
ING Groep NV	Aandelen	230.888
Koninklijke Ahold Delhaize	Aandelen	2.210
NN Group NV	Aandelen	17.070
Royal Dutch Shell	Aandelen	990
Unibail-Rodamco-Westfield	Aandelen	205
Unilever	Aandelen	2

Accountant

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.