

18

Robeco Umbrella Fund I N.V.

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht
Instelling voor collectieve belegging in effecten
KvK 63907879

Halfjaarbericht juni 2018

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Algemene informatie	4
Kerncijfers per aandelenklasse	6
Algemene inleiding	8
Beleggingsbeleid	9
Subfonds Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	9
Subfonds Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	10
Subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	11
Beleggingsresultaat subfonds Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	12
Beleggingsresultaat subfonds Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	12
Beleggingsresultaat subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	13
Beloningsbeleid	14
Sustainability Investing	15
Halfjaarcijfers	18
Balans	18
Winst-en-verliesrekening	19
Kasstroomoverzicht	19
Toelichtingen	20
Algemeen	20
Waarderingsgrondslagen	20
Risico's financiële instrumenten	20
Toelichting op de balans	28
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	31
Valutatabel	33
Aandelenportefeuille Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	34
Aandelenportefeuille Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	43
Aandelenportefeuille Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	46
Overige gegevens	55
Belangen van bestuurders	55
Accountant	55

Robeco Umbrella Fund I N.V.

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

Contactgegevens

Weena 850
Postbus 973
NL-3000 AZ Rotterdam
Tel. 010 - 224 1 224
Fax 010 - 411 5 288
Internet: www.robeco.com

Directie (tevens beheerder)

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM")
Beleidsbepalers RIAM:
Gilbert O.J.M. Van Hassel
Maureen C.J. Bal (tot 1 april 2018)
Karin van Baardwijk
Monique D. Donga
Peter J.J. Ferket
Martin O. Nijkamp
Hans-Christoph von Reiche
Roland Toppen
Victor Verberk

Commissarissen:

Jeroen J.M. Kremers
Gihan Ismail¹ (tot 1 juli 2018)
Masaaki Kawano (tot 1 mei 2018)
Jan J. Nooitgedagt (tot 1 april 2018)
Sonja Barendregt-Roojers (sinds 1 april 2018)
Yoshiko Fujii (sinds 1 mei 2018)

Bewaarder

Citibank Europe plc (tot 9 juli 2018)
Schiphol Boulevard 257, 1118 BH Schiphol
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch (vanaf 9 juli 2018)
Strawinskylaan 1135, 1077 XX Amsterdam

Fondsmanagers

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund: Rob van Bommel, Joop Huij, Simon Lansdorp
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund: Arlette van Ditshuizen, Arnoud Klep, Jan Sytze Mosselaar, Maarten Polfliet, Pim van Vliet
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund: Michael Strating, Machiel Zwanenburg.

Fund agent en betaalkantoor

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen

¹ De procedure voor het invullen van de vacature die is ontstaan door het aftreden van mevrouw Ismail is in volle gang.

Bestuursverslag

Algemene informatie

Juridische aspecten

Robeco Umbrella Fund I 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 (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 Citibank Europe plc (vanaf 9 juli 2018 door J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch). Citibank Europe plc (vanaf 9 juli 2018 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 Citibank Europe plc (vanaf 9 juli 2018 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.

Outsourcing deel operationele activiteiten naar J.P. Morgan

Op 24 januari 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 2017-2021, waarbij wordt gerekend op verdere internationale groei van zowel de beleggingsactiviteiten als de client servicing-activiteiten. J.P. Morgan wordt Robeco's dienstverlener voor de administratie van fondsen, operationele activiteiten, bewaring, overdracht en securities lending.

De operationele activiteiten van Robeco, gevestigd in Rotterdam, worden op dit moment ruimschoots binnen een concurrerend kostenniveau uitgevoerd. Gezien de ontwikkelingen in de sector en de wereldwijde ambities van Robeco zouden echter aanhoudend nieuwe investeringen nodig zijn om deze operationele activiteiten op dezelfde manier te blijven uitvoeren.

J.P. Morgan heeft een wereldwijd netwerk en gaat op meerdere locaties en in meerdere tijdzones operationele activiteiten uitvoeren voor Robeco. Dit maakt een slimmere inzet van Robeco's wereldwijde activiteiten voor handelondersteuning mogelijk. Door gebruik te maken van het wereldwijde netwerk, de technologie en uitvoeringscapaciteit van J.P. Morgan zal Robeco beter in staat zijn zich aan te passen aan de veranderende markt en geavanceerdere financiële instrumenten en producten te ontwikkelen. Zo kan Robeco beleggingsoplossingen blijven bieden die zijn afgestemd op de behoeften van de klant, nu en in de toekomst. Bovendien kan Robeco door de outsourcing sneller reageren op verzoeken van klanten uit alle verschillende tijdzones.

Het outsourcen van de operationele activiteiten leidt niet tot een wijziging van beleggingsbeleid of beleggingsteams. De klantportefeuilles worden nog steeds beheerd volgens hun bestaande beleggingsbeleid door de verantwoordelijke portefeuillemanagers en teams van portefeuillemanagers. Alle portefeuillemanagers blijven zich volledig richten op het leveren van beleggingsresultaten aan de klanten van Robeco.

Per 9 juli 2018 is de eerste fase van de outsourcing naar J.P. Morgan afgerond. In deze fase is Citibank Europe plc vervangen door J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch als bewaarder voor de in Nederland gevestigde fondsen van Robeco. Daarnaast heeft J.P. Morgan vanaf 9 juli de securities lending activiteiten voor de in Nederland gevestigde beleggingsfondsen van Robeco overgenomen van RIAM.

Subfondsen en aandelenklassen

De gewone aandelen van de Beleggingsinstelling zijn onderverdeeld in series aangeduid als subfondsen. Elk subfonds is onderverdeeld in Aandelenklassen.

Elk aandeel van dezelfde soort geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van de Beleggingsinstelling.

Per balansdatum zijn de volgende subfondsen en aandelenklassen opengesteld:

Subfondsen 1: Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G shares)
- Aandelenklasse C (EUR X shares)

Subfondsen 2: Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G shares)
- Aandelenklasse C (EUR X shares)
- Aandelenklasse D (EUR I shares).

Subfondsen 3: Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G shares)
- Aandelenklasse D (EUR I shares)

De aandelenklassen EUR X kennen een lagere beheervergoeding dan de aandelenklassen EUR G en EUR I. Toegang tot de aandelenklassen EUR X en EUR I kan echter alleen worden verkregen met akkoord van de beheerder.

Toerekening subfondsen en aandelenklassen

Voor elk subfonds wordt een aparte administratie gevoerd. De administratie van elk subfonds is zo ingericht dat toerekening van resultaten aan de verschillende aandelenklassen op dagbasis pro rato geschiedt. De plaatsingen en opnamen van eigen aandelen worden per aandelenklasse geregistreerd. De verschillen tussen de diverse aandelenklassen komen tot uitdrukking in toelichtingen 0, 9 en 12 op de jaarrekening.

Fiscale aspecten

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

Verhandelbaarheid gewone aandelen

De beleggingsinstelling heeft een open-end karakter. Dat wil zeggen dat de beleggingsinstelling, 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 0,35% voor alle subfondsen. De op- en afslagen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

De aandelenklassen B (EUR G-aandelen) van de opgestelde subfondsen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service.

Essentiële beleggersinformatie en prospectus

Voor Robeco Umbrella Fund I N.V. is een prospectus opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Voor elke aandelenklasse van de beleggingsinstelling is een document met Essentiële Beleggersinformatie opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van het fonds en via www.robeco.com.

Kerncijfers per aandelenklasse

Overzicht 2015 - 2018

Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund - EUR G

	2018 ¹	2017	2016	2015 ⁷	Gemiddeld ⁸
Performance in % op basis van:					
- Beurskoers ^{2,3}	2,3	8,6	14,0	9,5	12,6
- Intrinsieke waarde ^{2,3}	2,8	8,4	13,6	9,0	12,4
- MSCI All Country World Index (Net Return in EUR) ⁴	2,4	8,9	11,1	10,7	12,1
Dividend in euro's ⁵	-	2,40	2,40 ¹³	-	
Vermogen ⁶	257	247	184	144	

Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund - EUR X

	2018 ¹	2017	2016	2015 ⁷	Gemiddeld ⁸
Performance in % op basis van:					
- Beurskoers ^{2,3}	2,5	9,0	14,4	9,5	13,0
- Intrinsieke waarde ^{2,3}	2,9	8,7	13,9	9,1	12,7
- MSCI All Country World Index (Net Return in EUR) ⁴	2,4	8,9	11,1	10,7	12,1
Dividend in euro's ⁵	-	3,00	2,20 ¹⁴	-	
Vermogen ⁶	1.546	1.362	943	479	

Robeco Global Conservative Equities Fund - EUR G

	2018 ¹	2017	2016	2015 ⁷	Gemiddeld ⁸
Performance in % op basis van:					
- Beurskoers ^{2,3}	-0,4	4,3	10,7	11,2	9,3
- Intrinsieke waarde ^{2,3}	0,1	4,1	10,6	10,5	9,2
- MSCI World Index (Net Return in EUR) ⁴	3,3	7,5	10,7	11,2	12,0
Dividend in euro's ⁵	-	4,80	4,80	4,40	
Vermogen ⁶	97	104	7	-	

Robeco Global Conservative Equities Fund - EUR I

	2018 ¹	2017 ⁹	Gemiddeld ¹⁰
Performance in % op basis van:			
- Beurskoers ^{2,3}	-0,4	2,7	2,3
- Intrinsieke waarde ^{2,3}	0,1	1,9	2,0
- MSCI World Index (Net Return in EUR) ⁴	3,3	2,1	5,5
Dividend in euro's ⁵	-	-	
Vermogen ⁶	0	6	

Robeco Global Conservative Equities Fund - EUR X

	2018 ¹	2017	2016	2015 ⁷	Gemiddeld ⁸
Performance in % op basis van:					
- Beurskoers ^{2,3}	-0,3	4,6	10,9	11,3	9,6
- Intrinsieke waarde ^{2,3}	0,2	4,4	10,8	10,6	9,5
- MSCI World Index (Net Return in EUR) ⁴	3,3	7,5	10,7	11,2	12,0
Dividend in euro's ⁵	-	4,80	4,80	4,40	
Vermogen ⁶	208	297	317	209	

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR G

	2018 ¹	2017	2016 ¹¹	Gemiddeld ¹²
Performance in % op basis van:				
- Beurskoers ^{2,3}	3,0	8,8	3,4	9,8
- Intrinsieke waarde ^{2,3}	3,6	8,6	2,7	9,5
- MSCI World Index (Net Return in EUR) ⁴	3,3	7,5	2,9	8,8
Dividend in euro's ⁵	-	1,80	-	
Vermogen ⁶	248	219	8	

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR I

	2018 ¹	2017 ⁹	Gemiddeld ¹⁰
Performance in % op basis van:			
- Beurskoers ^{2,3}	3,0	3,5	6,6
- Intrinsieke waarde ^{2,3}	3,6	2,6	6,3
- MSCI World Index (Net Return in EUR) ⁴	3,3	2,1	5,5
Dividend in euro's ⁵	-	0,40	
Vermogen ⁶	39	51	

¹ Betreft de periode 1 januari tot en met 30 juni 2018.

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 verslagperiodes wordt vastgesteld op de laatste beursdag van de desbetreffende verslagperiode waarbij de om 6 uur 's morgens bekende gegevens met betrekking tot de waardering worden gehanteerd. De intrinsieke waarde is gebaseerd op de waarderingen zoals bekend aan het einde van die beursdag.

³ Indien dividenduitkering plaatsvindt in enig jaar, dan wordt rekening gehouden met een herbelegging van het uitgekeerde dividend.

⁴ Voor de valutaomrekening wordt gebruikgemaakt van de koersen van World Market Reuters.

⁵ Het dividend heeft betrekking op genoemd boekjaar en wordt uitgekeerd in het daaropvolgend boekjaar.

⁶ In miljoenen euro's.

⁷ Betreft de periode 30 september 2015 tot en met 31 december 2015.

⁸ Betreft het gemiddelde jaarrendement over de periode 30 september 2015 tot en met 30 juni 2018.

⁹ Betreft de periode 5 oktober 2017 tot en met 31 december 2017.

¹⁰ Betreft het gemiddelde jaarrendement over de periode 5 oktober 2017 tot en met 30 juni 2018.

¹¹ Betreft de periode 30 november 2016 tot en met 31 december 2016.

¹² Betreft het rendement over de periode 30 november 2016 tot en met 30 juni 2018.

¹³ Ter voldoening aan de fiscale uitdelingsverplichting is voor de aandelenklasse Robeco Global AC Multi-Factor Equities – EUR G een herzien dividendvoorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ("AVA") voorgelegd: EUR 2,40 per aandeel in plaats van EUR 2,60 per aandeel. Dit voorstel is door de AVA goedgekeurd.

¹⁴ Ter voldoening aan de fiscale uitdelingsverplichting is voor de aandelenklasse Robeco Global AC Multi-Factor Equities – EUR X een herzien dividendvoorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ("AVA") voorgelegd: EUR 2,20 per aandeel in plaats van EUR 2,60 per aandeel. Dit voorstel is door de AVA goedgekeurd.

Algemene inleiding

Economie

Het gunstige conjunctuurbeeld dat in 2017 werd ingezet, bleef in de eerste helft van 2018 gehandhaafd. De mondiale economie bleef ruimschoots in expansie, waarbij in tegenstelling tot het achterliggende jaar de economische groei zich duidelijker concentreerde in ontwikkelde economieën, met name in de Verenigde Staten. De huidige expansie in de Verenigde Staten is nu de op één na langste uit de naoorlogse geschiedenis. De wereldwijde groei nam enigszins af ten opzichte van de (zeer) krachtige groei in de tweede helft van 2017, door een terugval in het volume van de wereldhandel en een lagere bijdrage van consumptieve bestedingen. Met name opkomende markten ondervinden hier hinder van. Ook verder oplopende industriële bezettingsgraden, krappere arbeidsmarkten, stijgende huurprijzen en een sterke opmars van de olieprijs remden verdere acceleratie van economische groei af en oefenden tegelijkertijd een milde inflatoire druk uit. Inflatieverwachtingen in financiële markten liepen iets op en bevinden zich nu rond niveaus die consistent zijn met de middellange inflatiedoelstellingen van centrale banken. Naar verwachting zal de mondiale groei in 2018 uiteindelijk 3,8% bedragen, wat in lijn is met vorig jaar.

De reële economische groei in het eerste kwartaal van 2018 in de Verenigde Staten bedroeg 2,6%, en dat is boven het evenwichtig langetermijnpad. Sterke investeringsgroei, deels als reactie op opgelopen bezettingsgraden, leverde een belangrijke bijdrage. Vrees voor oververhitting van de economie van de Verenigde Staten laaide op door de combinatie van een verder verkrappende arbeidsmarkt en het procyclische fiscale beleid van de Amerikaanse overheid. President Trump wist één van de grootste belastingverlagingen voor het Amerikaanse bedrijfsleven ooit door het Congres te loodsen. De werkloosheidsgraad in de Verenigde Staten is gedaald tot 4% waarbij voor het eerst sinds 2000 de banengroei hoger is dan het aantal werkzoekenden en het verschil in de aard van vraag naar en aanbod van arbeid in toenemende mate zichtbaar wordt. Een sterkere dollar en sluimerende onzekerheid over de implicaties van een door het Witte Huis geïnitieerd handelsconflict reduceren echter de kans op oververhitting van de Amerikaanse economie.

Het voorgenomen beleid van president Trump om vermeende onevenwichtigheid in externe handelsbetrekkingen te repareren, is inmiddels verworpen tot een conflict waarin handelspartners van de Verenigde Staten tot directe vergelding overgaan. Voorlopig lijkt het eindspel nog niet in zicht, aangezien een standaard handelsconflict doorgaans tariefmuren van 30%-50% met zich meebrengt voordat een nieuwe evenwichtssituatie bereikt is. Hoewel het conflict spraakmakend is, zijn negatieve gevolgen van het protectionistische beleid van president Trump voornamelijk niet zichtbaar in de aanhoudend opgetogen stemming onder consumenten en producenten in de Verenigde Staten. De negatieve gevolgen van hogere handelstarieven lijken in dit stadium vooral neer te slaan in economieën die meer exportafhankelijk zijn, met name opkomende markten. Een slepend handelsconflict zal echter wereldwijde repercussies hebben, uiteindelijk ook voor de Verenigde Staten. De Amerikaanse centrale bank (de Fed) verhoogde de rente in 2018 tweemaal met 0,25% en in het resterende deel van het jaar zal de Fed naar verwachting nogmaals de rente in twee stappen verhogen. De inflatie bedroeg medio juli 2,9%, wat boven de symmetrische inflatiedoelstelling van 2% is die de Fed hanteert. De verdere afvlakking van de rentecurve heeft de discussie over de waarschijnlijkheid van een naderende recessie in de Verenigde Staten aangewakkerd. Deze afvlakking is echter deels van technische aard, gezien de invloed van onconventioneel beleid van de centrale bank op de prijsvorming van lange obligaties.

In de eurozone zien we ook dat het economisch herstel zich voortzet, met een groei in het eerste kwartaal van 2,5% op jaarbasis. Het groeitempo nam echter iets af ten opzichte van de tweede helft van 2017 door een onzekerdere (geo)politieke situatie en een vertraging in de exportgroei. Een dreigende kabinetscrisis in Duitsland, de totstandkoming van een euro-sceptische regering in Italië en de toegenomen complexiteit rond het Brexit-proces waren beeldbepalend. Niettemin is de groei in de eurozone robuust te noemen, gedragen door aantrekkende consumptiegroei nu de onderhandelingspositie van werknemers verbetert door een krappere arbeidsmarkt. De werkloosheid in de eurozone is gedaald naar 8,4%.

Het terugvallen van het wereldhandelsvolume raakt naast Europa ook Japan. Hoewel ook in Japan de economische groei met een groei van 1,3% op jaarbasis in het eerste kwartaal van 2018 boven de langjarige trend lag, werd ook hier een verminderde bijdrage van de exportsector aan de economische activiteit zichtbaar, terwijl investeringen juist opveerden. De grootste bijdrage aan de mondiale economische groei wordt momenteel geleverd door China. De Chinese economie groeide met 6,8% op jaarbasis, wat in lijn is met de achterliggende kwartalen. Voorlopende indicatoren wijzen echter op een terugval in de economische groei, mede als gevolg van het afremmen door de Chinese autoriteiten van excessieve kredietverlening door banken. De verwachting is dat de Chinese overheid blijft

sturen op aanhoudende groei die ligt rond de voorgenomen 6,5% op jaarbasis en monetair zal stimuleren bij een zichtbare vertraging van de economische activiteit.

Vooruitzichten voor de aandelenmarkten

Na een zeldzaam kalm beursjaar corrigeerden aandelenmarkten begin 2018 als gevolg van een toegenomen focus op opgelopen waarderingen, hogere kapitaalmarktrentes en te hoog opgelopen verwachtingen omtrent de economische groei. Zeer solide winstcijfers over het eerste kwartaal van 2018 zorgden voor herstel. Het rendement van de MSCI All Country World Index, gemeten in euro's, bedroeg eind juni 2,4%. Vanuit een multi-asset perspectief is het opwaarts potentieel voor aandelen afgenomen maar niet verdwenen voor de tweede helft van 2018. De markt bevindt zich in een spagaat tussen zorg over een escalerende handelsoorlog enerzijds en een aanhoudend florissant winstbeeld anderzijds. Nog steeds bieden wereldwijde aandelen een historisch gezien aantrekkelijke vergoeding voor het nemen van aandelenrisico ten opzichte van (staats)obligaties, maar differentiatie wint aan belang nu de mondiale economische expansie minder synchroon verloopt. Opkomende markten blijven het meest kwetsbaar voor de combinatie van een aanhoudend sterke dollar en een verdere terugval in het wereldhandelsvolume. Een krachtige monetaire verruiming in China kan echter in de tweede helft van 2018 voor tegenwicht zorgen. Aandelenmarkten anticiperen doorgaans op een recessie, maar op korte termijn zien we geen aanleiding voor een recessie in de Verenigde Staten of andere G7 landen. Verdergaand protectionisme, een opleving van geopolitiek risico rond tussentijdse verkiezingen in de VS en een opwaarts doorschieten van de kapitaalmarktrente blijven reële risico's die de wereldwijde groei kunnen vertragen en vervolgens alsnog de bedrijfswinsten kunnen raken.

Beleggingsbeleid

Inleiding

De subfondsen hebben uitsluitend tot doel het beleggen van vermogen in financiële instrumenten en andere vermogensbestanddelen met toepassing van het beginsel van risicospreiding teneinde de aandeelhouders in de opbrengst van de beleggingen te doen delen. Voor alle subfondsen geldt dat het beleggingsbeleid met name is gericht op het behalen van vermogensgroei en/of het verwerven van directe opbrengsten zoals hierna beschreven.

Subfonds Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Beleggingsbeleid subfonds Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Het beleggingsbeleid van het subfonds Robeco QI Global Multi-Factor Equities is gericht op het behalen van waardegroei op de lange termijn. Het subfonds belegt voornamelijk in aandelen die aantrekkelijk zijn volgens een of meer kwantitatieve factorstrategieën. De gebruikte factorstrategieën spelen in op de premies op aandelen met een aantrekkelijke waardering (Value), een gunstig koersbeeld (Momentum), een lager risico (Low-Volatility) en goede kwaliteitskarakteristieken (Quality). De MSCI World All Country Standard Index wordt gebruikt als index.

Uitvoering beleggingsbeleid subfonds Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Het subfonds heeft tot doelstelling te profiteren van de sterkste anomalieën die bekend zijn in wereldwijde aandelenmarkten: waarde, momentum, laag-risico en kwaliteit. Waarde-aandelen zijn aandelen met een lage prijs ten opzichte van fundamentele waarden, zoals boekwaarde, van het uitgevende bedrijf. Momentumaandelen zijn aandelen die het recent goed hebben gedaan, bijvoorbeeld in termen van rendement. Laag-risico aandelen worden gekenmerkt door bijvoorbeeld een lagere volatiliteit en marktgevoeligheid. Kwaliteitsaandelen ten slotte zijn aandelen van bedrijven die goed scoren op kwaliteitskarakteristieken, zoals een hoge winstgevendheid. Voor al deze groepen van aandelen heeft diepgaand onderzoek aangetoond dat ze op de lange termijn beter presteren dan de markt.

Tot het belegbare universum van het fonds behoren alle aandelen in volwassen en opkomende economieën met een voldoende marktwaarde en een voldoende dagelijks handelsvolume. In beginsel bestaat het beleggingsuniversum uit aandelen die tot index behoren. Om ook geschikte aandelen die niet tot deze index behoren te kunnen selecteren, breiden we het universum uit met aandelen uit de Broad Market Index, samengesteld door S&P. Om tot een relatief stabiel en liquide beleggingsuniversum te komen, hanteren we een minimum dagelijks handelsvolume en een minimum marktwaarde.

Via een bottom-up gedreven strategie geeft het subfonds blootstelling aan de factoren waarde, momentum, laag-risico en kwaliteit. Hierbij wordt getracht onbeloonde factorrisico's te identificeren en te vermijden. Bijvoorbeeld voor de waarde factor trachten we faillissementsrisico te vermijden met ons distress risk model. Ook wordt getracht te voorkomen dat blootstelling aan één factor een negatieve blootstelling aan een andere factor geeft, omdat dit het

rendement kan schaden. Bijvoorbeeld door bij de selectie van momentumaandelen ook risicokarakteristieken mee te nemen. Voor iedere factor worden op deze manier aantrekkelijke aandelen geïdentificeerd en zorgt het portefeuilleconstructieproces vervolgens voor een optimale en gediversifieerde positionering naar de factor. Het is een volledig gedisciplineerd proces dat onnodige transactiekosten tracht te voorkomen door alleen aandelen te kopen als de verwachte opbrengsten hiervan opwegen tegen de kosten van deze omzet.

Ook voor de herbalancering over de factoren wordt omzet indien mogelijk voorkomen: iedere factor heeft een strategisch gewicht en eens per kwartaal wordt gekeken of de factorgewichten zich nog binnen de gestelde bandbreedte bevinden. Als dit het geval is, is geen extra omzet nodig omdat het subfonds nog voldoende gediversifieerd is over de factoren. Mocht een factor wel een gewicht buiten de bandbreedte hebben, dan zal dit worden aangepast om de factor diversificatie te kunnen blijven waarborgen. Naast dit factorherbalanceringsproces op kwartaalbasis wordt noodzakelijke omzet, zoals kasstromen, altijd gebruikt om de factorgewichten van het subfonds te herbalanceren richting de strategische gewichten.

Per eind juni 2018 bevatte de portefeuille 696 verschillende aandelen.

Valutabeleid subfonds Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Het subfonds belegt in aandelen die zijn uitgegeven in verschillende valuta's. Het valutarisico wordt niet standaard afgedekt. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de toelichting op het valutarisico op pagina 21.

Integratie van ESG-factoren

Duurzaamheidsfactoren, gebaseerd op RobecoSAM scores, zijn geïntegreerd in het beleggingsbeleid. Deze RobecoSAM scores houden rekening met factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur. Het beleggingsproces is zeer gedisciplineerd en zorgt ervoor dat de totale duurzaamheidsscore van de portefeuille beter is dan of gelijk is aan de totale duurzaamheidsscore van de index. Hierdoor maakt een aandeel dat goed scoort op factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur meer kans om opgenomen te worden in de portefeuille. Ondernemingen met een slechte score hebben een lagere kans om opgenomen te worden in portefeuille.

Subfonds Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

Beleggingsbeleid subfonds Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

Het voornaamste doel van Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund (het fonds) is om een hoge Sharpe-ratio te behalen, ofwel een optimale verhouding tussen absoluut rendement en absoluut risico. Het fonds biedt de belegger toegang tot de langetermijn-aandelenpremie, maar verlaagt het verwachte neerwaartse risico substantieel. Het fonds hanteert geen beursindex als benchmark; de MSCI World (Net Return in EUR) Index wordt gebruikt als referentie-index.

Uitvoering beleggingsbeleid subfonds Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

Empirisch onderzoek over een zeer lange periode (tachtig jaar) toont aan dat aandelen met een lage bèta (oftewel 'laag risico') een hoger rendement opleveren dan volgens hun bèta gerechtvaardigd zou zijn. De relatie tussen risico en rendement is dus niet positief zoals vaak verondersteld, maar vlak of zelfs negatief. Dit wordt ook wel de laag-risico anomalie genoemd en de beleggingsstijl die hiervan wil profiteren 'low-volatility investing'. Naast dit empirische bewijs is er ook een economische reden waarom deze anomalie bestaat. Laag-risico aandelen hebben een hoge tracking error en zijn onaantrekkelijk voor een portefeuillemanager die een relatieve risicodoelstelling heeft gekregen ten opzichte van een benchmark. In de academische literatuur zijn er daarom diverse studies te vinden die ingaan op de relatie tussen risico en rendement en de economische redenen. Onderzoekers van Robeco leveren ook een bijdrage aan dit debat door over 'low-volatility investing' te publiceren in internationale 'peer reviewed' tijdschriften.

Het aandelenselectiemodel beoordeelt aandelen op twee thema's:

1. Laag-risicofactoren: aandelen met bijvoorbeeld een lage volatiliteit hebben de voorkeur
2. Rendementsfactoren: aandelen met bijvoorbeeld een hoog dividend en hoog koersmomentum hebben de voorkeur.

Tot het belegbaar universum van Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund behoren alle aandelen in volwassen economieën met een voldoende marktwaarde en een voldoende dagelijks handelsvolume.

De portefeuillebeheerder koopt op basis van de uitkomsten van het aandelenselectiemodel de aantrekkelijkste aandelen en houdt elke positie aan tot dat het aandeel volgens het aandelenselectiemodel te laag scoort. Hierbij is het tevens de doelstelling om de omzet laag te houden, waardoor er niet snel aandelen verkocht worden vanwege een veranderende modelscore. Het streven is een breed gespreide portefeuille samen te stellen, met het doel aandeel specifieke risico's te beperken. Per eind juni 2018 bevatte de portefeuille 159 verschillende aandelen.

Valutabeleid subfonds Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

Het subfonds belegt in aandelen die zijn uitgegeven in verschillende valuta's. Het valutarisico wordt niet standaard afgedekt. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de toelichting op het valutarisico op pagina 21.

Integratie van ESG-factoren

Duurzaamheidsfactoren, gebaseerd op RobecoSAM scores, zijn geïntegreerd in het beleggingsbeleid. Deze RobecoSAM scores houden rekening met factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur. Het beleggingsproces is zeer gedisciplineerd en zorgt ervoor dat de totale duurzaamheidsscore van de portefeuille beter is dan of gelijk is aan de totale duurzaamheidsscore van de referentie-index. Hierdoor maakt een aandeel dat goed scoort op factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur, meer kans om opgenomen te worden in de portefeuille. Ondernemingen met een slechte score hebben een lagere kans om opgenomen te worden in de portefeuille.

Subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

Beleggingsbeleid subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

Het beleggingsbeleid van het subfonds is gericht op het behalen van een optimaal rendement met een ten opzichte van de index laag risico. Het subfonds neemt voornamelijk exposure naar ondernemingen die gevestigd zijn in de ontwikkelde landen in de regio's Noord-Amerika, Europa en Pacific of daar het grootste deel van hun economische activiteiten ontplooiën, door middel van een kwantitatieve aandelenselectie strategie met een lage tracking error. Het subfonds streeft ernaar om (onder normale omstandigheden) de ex-ante tracking error beperkt te houden.

Uitvoering beleggingsbeleid subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

De gevoerde beleggingsstrategie wordt enhanced indexing genoemd. Bij enhanced indexing vormt een beleggingsindex het startpunt van het beleggingsbeleid en worden in de portefeuille beperkte, actieve posities ten opzichte van deze index ingenomen. Het beleggingsteam maakt gebruik van een in eigen beheer ontwikkeld kwantitatief aandelenselectiemodel, waarin Sustainability Investing een onderdeel is. Hierdoor maken aandelen van ondernemingen met een goede duurzaamheidsscore meer kans om in de portefeuille te worden opgenomen dan aandelen van ondernemingen met een slechte duurzaamheidsscore. De kwantitatieve onderzoekers en de portefeuillemanagers werken continu aan het evalueren en verbeteren van dit aandelenselectiemodel.

Valutabeleid subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

Het subfonds belegt in aandelen die zijn uitgegeven in verschillende valuta's van ontwikkelde landen (o.a. USD, EUR en GBP). Het valutarisico wordt niet standaard afgedekt. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de toelichting op het valutarisico op pagina 21.

Integratie van ESG-factoren

Duurzaamheidsfactoren, gebaseerd op RobecoSAM scores, worden zowel geïntegreerd in het aandelenselectiemodel als in het portefeuilleconstructieproces. Het portefeuilleconstructie-algoritme zorgt ervoor dat de totale duurzaamheidsscore van de portefeuille na herschikking beter is dan of gelijk is aan de totale duurzaamheidsscore van de benchmark. Hierdoor maakt een aandeel dat goed scoort op factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur, meer kans om opgenomen te worden in de portefeuille. Ondernemingen met een slechte score hebben een lagere kans om opgenomen te worden in de portefeuille.

Beleggingsresultaat subfonds Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Beleggingsresultaat per aandelenklasse

Aandelenklasse	Koers in EUR x 1 30/06/2018	Koers in EUR x 1 31/12/2017	Uitgekeerd dividend mei 2018 ¹ in EUR x 1	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ²
<i>Robeco Global QI Global Multi-Factor Equities Fund - EUR G</i>			2,40	
- Beurskoers	133,78	133,11		2,3
- Intrinsieke waarde	133,03	131,74		2,8
<i>Robeco Global AC Multi-Factor Equities Fund - EUR X</i>			3,00	
- Beurskoers	134,57	134,25		2,5
- Intrinsieke waarde	133,82	132,87		2,9

¹ Ex-datum.

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

Het Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund (het subfonds) behaalde over het eerste halfjaar van 2018 een rendement van 2,78%. Ter vergelijking, de index (MSCI World All Country Standard Index, Net return in EUR) behaalde over deze periode een rendement van 2,40%. Het hogere rendement van het subfonds ten opzichte van de index werd met name gedreven door een positief rendement van de factoren waarde, momentum en kwaliteit, terwijl de factor laag-risico wat achterbleef.

Rendement en risico

De volatiliteit van de portefeuille over het laatste jaar per eind juni 2018 was 7,23%, en daarmee lager dan de volatiliteit van de index van 7,60%. De Sharpe ratio, waarbij het rendement boven de risicovrije voet wordt gedeeld door de volatiliteit van de portefeuille, was over diezelfde periode hoger dan die van de index: 1,31 versus 1,12.

Beleggingsresultaat subfonds Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

Beleggingsresultaat per aandelenklasse

Aandelenklasse	Koers in EUR x 1 30/06/2018	Koers in EUR x 1 31/12/2017	Uitgekeerd dividend mei 2018 ¹ in EUR x 1	Beleggings- resultaat verslag- periode in % ²
<i>Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR G</i>			4,80	
- Beurskoers	113,18	118,47		-0,4
- Intrinsieke waarde	112,82	117,46		0,1
<i>Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR I</i>			0,00	
- Beurskoers	164,96	165,61		-0,4
- Intrinsieke waarde	164,43	164,19		0,1
<i>Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund - EUR X</i>			4,80	
- Beurskoers	114,12	119,28		-0,4
- Intrinsieke waarde	113,75	118,27		0,1

¹ Ex-datum.

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

Na een lange periode van lage marktvolatiliteit werden de aandelenmarkten in 2018 schokkeriger. Zorgen over handelsoorlogen, hogere grondstoffenprijzen, daarmee samenhangende inflatievrees en hoge marktwaarderingen leidden tot periodes met sterke dalingen, zoals begin februari, eind maart en juni. Tegelijkertijd bleven de bedrijfswinsten sterk, vooral in de VS, aangezien de recente belastingverlagingen een positief effect hadden op de bedrijfswinsten. Over het algemeen eindigden de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten in de eerste helft van 2018 positief, vooral als ze werden gemeten in euro, aangezien de sterkere Amerikaanse dollar leidde tot een hoger rendement voor beleggers in euro. Cyclische groeiaandelen zoals technische en consument cyclische bedrijven bleven beter presteren dan defensieve en waarde aandelen. Als gevolg hiervan zorgde het risico- en waardeverschil van het fonds ervoor dat de strategie in de eerste helft van 2018 achterbleef bij de markt.

Rendement en risico

De volatiliteit van aandelenmarkt nam toe in de eerste helft van 2018, na een lange tijd van zeer lage volatiliteit. Met name in het begin van februari, einde maart en in juni waren de markten behoorlijk beweeglijk, desalniettemin was de gemiddelde volatiliteit over de gehele verslagperiode nog steeds benedengemiddeld.

Beleggingsresultaat subfonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

Beleggingsresultaat

Aandelenklasse	Koers in EUR x 1 30/06/2018	Koers in EUR x 1 31/12/2017	Uitgekeerd dividend mei 2018 ¹ in EUR x 1	Beleggings- resultaat verslag- periode in % ²
<i>Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR G</i>			1,80	
- Beurskoers	114,17	112,53		-0,3
- Intrinsieke waarde	113,78	111,52		0,2
<i>Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - EUR I</i>			0,40	
- Beurskoers	120,14	116,97		3,0
- Intrinsieke waarde	119,74	115,92		3,6

¹ Ex-datum.

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

In de eerste helft van 2018 behaalde het Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund een beleggingsresultaat van 3,8% op basis van de intrinsieke waarde. Dividend is niet uitgekeerd. De index van het fonds, de MSCI World Index (Net Return), steeg in dezelfde periode met 3,3%.

In de verslagperiode bedroeg de relatieve performance van het fonds ten opzichte van de index +0,48%. Dit was een goed resultaat, mede gezien de lage ex ante tracking error van het fonds. Het relatieve resultaat werd gedurende het halfjaar opgebouwd. In 2018 was de bijdrage van de waardefactor negatief, van de kwaliteit factor positief, van de momentum factor positief en van de analistenherzieningen factor positief.

Qua sectoren behaalde het subfonds vooral goede resultaten binnen duurzame consumentengoederen, energie en basismaterialen. De bijdrage vanuit industrie en niet-duurzame consumentengoederen viel tegen.

Rendement en risico

Het fonds heeft een ex ante tracking error limiet van 2% op jaarbasis. De ex ante tracking error was steeds lager in de eerste helft van 2018. Het fonds streeft naar een bèta van 1, hetgeen betekent dat het fonds een vergelijkbare gevoeligheid heeft voor algemene beursstijgingen als de index. Het doel bij enhanced indexing is om een beter rendement te realiseren dan de index bij een beperkt actief risico. Om het actieve risico laag te houden, is spreiding van groot belang. Dit betekent dat in een groot aantal aandelen een kleine overwogen of onderwogen positie ten opzichte van het indexgewicht moet worden ingenomen. Het gebruik van een kwantitatief aandelenselectiemodel als beleggingsmotor sluit goed aan bij deze doelstelling. In de eerste plaats is een kwantitatief model in staat om voor een zeer groot aantal aandelen tegelijkertijd op een snelle manier inefficiënties in aandelenprijzen op te sporen. Toepassing van een kwantitatief model resulteert in een rangschikking van alle aandelen in het universum. De aandelen die op basis van kwantitatieve factoren het aantrekkelijkst zijn, komen bovenaan de zogenaamde Quantitative Ranking te staan, terwijl de minst aantrekkelijke aandelen onderaan eindigen. Empirisch onderzoek toont aan dat het gemiddelde rendement van aandelen uit de top van de Quantitative Ranking significant beter is dan het gemiddelde rendement van aandelen uit de onderste regionen. Het gebruik van de Quantitative Ranking in het beleggingsproces levert de meeste toegevoegde waarde indien deze breed wordt geïmplementeerd. Deze 'wet van de grote aantallen' is een tweede reden voor de goede match tussen enhanced indexing en kwantitatieve aandelenselectiemodellen.

Beloningsbeleid

Het fonds zelf heeft geen personeel in dienst en wordt beheerd door RIAM. De in Nederland werkzame personen voor het bestuur en portfoliomanagement 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:

- a) Bevorderen dat medewerkers in het belang van de klanten handelen en geen ongewenste risico's nemen.
- b) Bevorderen van een gezonde bedrijfscultuur, gericht op het bereiken van duurzame resultaten in lijn met de lange termijn doelstellingen van RIAM en haar stakeholders.
- c) Aantrekken en behouden van goede medewerkers en het fair belonen van talent en prestaties.

Verantwoordelijkheid voor het beloningsbeleid

De raad van commissarissen ziet toe op de correcte toepassing van het beloningsbeleid, is verantwoordelijk voor de jaarlijkse evaluatie en belast met de goedkeuring van wijzigingen in het beloningsbeleid. De remuneratiecommissie van de raad van commissarissen van RIAM adviseert de raad van commissarissen 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, welke mede zijn afgeleid van benchmarks in de investment management sector. 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 voor de variabele beloning vooraf goedgekeurd door de raad van commissarissen van RIAM op voorstel van de remuneratiecommissie. Het budget 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 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 gestelde risico-gecorrigeerde 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 Robeco corporate values worden nageleefd. Daarnaast wordt de bijdrage van de fondsmanager aan diverse organisatiedoelstellingen meegewogen. Slechte performance, onethisch of non-compliant gedrag leiden tot vaststelling van lagere of zelfs geen variabele beloning. Voor de senior fondsmanager is voorts 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 2017 naast de directie 84 andere medewerkers geïdentificeerd als Identified Staff, waaronder alle senior portfolio managers, senior management en de hoofden van de control functions (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 4 jaren en wordt 50% 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, 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. malusregeling). De malus kan worden toegepast vanwege (i) wangedrag of ernstig onjuist handelen (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 of (iv) fraude gepleegd door de betreffende medewerker.

Jaarlijkse evaluatie

In 2017 is het beloningsbeleid van RIAM en de toepassing ervan geëvalueerd onder verantwoordelijkheid van de raad van commissarissen, geadviseerd door de remuneratiecommissie. Naar aanleiding van de nieuwe strategie 2017-2021 van Robeco zijn er enkele wijzigingen in het beloningsbeleid aangebracht om een high performance cultuur te ondersteunen.

Sustainability Investing

Sustainability Investing is één 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 het eerste halfjaar van 2018 hebben we veel gedaan om Sustainability 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 2018 kreeg Robeco voor alle zeven modules van Sustainability Investing de hoogst mogelijke score (A+) van de UNPRI. Dit was al het vijfde jaar op rij dat Robeco de hoogste score kreeg voor het merendeel van de modules die de UNPRI beoordeelt. De verantwoordelijkheid voor de implementatie van Sustainability Investing ligt bij de Head of Investments, die 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 Sustainability Investing. Een kernpunt van Robeco's missie is het vervullen van de fiduciaire plicht richting klanten en begunstigen. 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 belangenverstremming, 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 publiceerde Eumedion, het Nederlandse governance platform voor institutionele beleggers, een Nederlandse Stewardshipcode. Robeco was deelnemer in de werkgroep die deze code schreef. In eerdere jaren hebben we de stewardshipcode van het Verenigd Koninkrijk, Japan en Brazilië ondertekend. Daarnaast voldoet Robeco o.a. aan de Taiwanese Stewardship Principles for Institutional Investors, de Amerikaanse ISG stewardshipprincipes, de Principles for Responsible Ownership in Hongkong, Singapore Stewardship Principles en de Koreaanse Stewardship Code.

Bijdragen aan de Sustainable Development Goals

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

In 2016 heeft Robeco in Nederland de Sustainable Development Goals Investing Agenda ondertekend. In 2017 werd door de SDG¹ werkgroep, die bestaat uit leden van verschillende beleggingsteams, het Active Ownership-team en RobecoSAM's Sustainability Investing Research-team, verder voortgang geboekt. Om onze klanten te helpen een bijdrage te leveren aan de doelstellingen werd gewerkt aan het analyseren en ontwikkelen van tools en oplossingen. Dit heeft begin 2018 onder meer geresulteerd in de lancering van het RobecoSAM Global SDG Credits fonds. Robeco draagt voorts 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. Robeco's Active Ownership team wil dat nieuwe thema's altijd een direct verband hebben met minimaal één van de doelstellingen. Een ander aspect was een strategie voor actief aandeelhouderschap in opkomende markten. Deze strategie was gericht op een dialoog met ondernemingen waarin we beleggen over hun bijdrage aan de SDG's.

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 één is. Als basis voor haar 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 financiële prestaties van een onderneming. Zo kunnen wij ons richten op de meest relevante informatie voor onze beleggingsprestaties en komen we tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen.

Uitsluiting

Robeco heeft een uitsluitingsbeleid voor ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van of handel in controversiële wapens, zoals clustermunities en antipersoneelsmijnen, en voor ondernemingen die het United Nations Global Compact (UNGC) 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 is opgeheven. Robeco heeft het uitsluitingsbeleid en de uitsluitingslijst gepubliceerd op zijn website.

In 2017 zijn we een onderzoek gestart om het uitsluitingsbeleid uit te breiden met de uitsluiting van de producenten en toeleveranciers van tabaksproducten, hetgeen geresulteerd heeft in de uitsluiting van de investeringen in tabak in 2018. De tabaksindustrie wordt in toenemende mate als "maatschappelijk nadelig" beschouwd en voor het einde van het derde kwartaal van 2018 zullen eventuele tabakgerelateerde beleggingen moeten zijn verkocht.

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 een actieve dialoog aan met de ondernemingen waarin het belegt over kwesties op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur. In 2018 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.

Stemmen

Robeco is in 1998 begonnen met stemmen voor zijn beleggingsfondsen en namens zijn institutionele klanten. De stemmen worden uitgebracht door gespecialiseerde stemanalisten in het Active Ownership-team. We wonen zelf diverse aandeelhoudersvergaderingen bij, maar meestal brengen we onze stem elektronisch uit. Onze stemactiviteiten

¹ Sustainable Development Goals

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 ondernemingsspecifieke 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.

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.

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 portefeuilles van Robeco 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. Via dit programma proberen we deze ondernemingen te beïnvloeden om volgens de UNGC-principes te handelen. Onze engagement duurt normaal gesproken drie jaar, waarbij we regelmatig bijeenkomsten en conference calls 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 het lid van de Executive Committee dat verantwoordelijk is voor beleggingen deze onderneming uitsluiten van Robeco's beleggingsuniversum. Het Enhanced Engagement-proces is een formeel onderdeel van het uitsluitingsbeleid van Robeco.

Rotterdam, 31 augustus 2018

Executive Committee

Halfjaarcijfers

Balans

Voor resultaatbestemming, EUR x duizend	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund		Samengevoegd		
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	
ACTIVA									
Beleggingen									
<i>Financiële beleggingen</i>									
Aandelen	1	1.773.039	1.567.808	302.230	404.960	285.308	266.083	2.360.577	2.238.851
Som der beleggingen		1.773.039	1.567.808	302.230	404.960	285.308	266.083	2.360.577	2.238.851
Vorderingen									
Overige vorderingen	2	11.985	13.727	1.299	1.818	1.099	1.051	14.383	16.596
		11.985	13.727	1.299	1.818	1.099	1.051	14.383	16.596
Overige activa									
Liquide middelen	3	20.808	28.325	2.790	762	539	2.637	24.137	31.724
PASSIVA									
Kortlopende schulden									
Schulden aan kredietinstellingen	4	451	1	0	859	166	0	617	860
Overige schulden	5	2.612	735	898	194	144	111	3.654	1.040
		3.063	736	898	1.053	310	111	4.271	1.900
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		29.730	41.316	3.191	1.527	1.328	3.577	34.249	46.420
Activa minus passiva beleggingen minus kortlopende schulden		1.802.769	1.609.124	305.421	406.487	286.636	269.660	2.394.826	2.285.271
Samenstelling van het eigen vermogen									
Geplaaatst kapitaal	6	135	121	27	34	25	25	187	180
Agio	6	1.571.154	1.391.222	284.948	370.635	267.419	257.239	2.123.521	2.019.096
Overige reserves	6	178.834	103.052	22.919	19.169	8.327	97	210.080	122.318
Onverdeeld resultaat	6	52.646	114.729	-2.473	16.649	10.865	12.299	61.038	143.677
		1.802.769	1.609.124	305.421	406.487	286.636	269.660	2.394.826	2.285.271
Intrinsieke waarde per aandeel EUR G		133,03	131,74	112,82	117,46	113,78	111,52		
Intrinsieke waarde per aandeel EUR I				164,43	164,19	119,74	115,92		
Intrinsieke waarde per aandeel EUR X		133,82	132,87	113,75	118,27				

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

Winst-en-verliesrekening

		Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund		Samengevoegd	
		01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017
Opbrengst beleggingen	8	26.670	20.170	7.081	6.673	4.098	2.031	37.849	28.874
Waardeveranderingen beleggingen	1								
Ongerealiseerde winsten		160.728	76.642	19.485	22.934	25.683	8.248	205.896	107.824
Ongerealiseerde verliezen		-159.417	-86.596	-31.091	-27.591	-17.842	-11.163	-208.350	-125.350
Gerealiseerde winsten		65.884	37.799	13.594	7.584	5.164	2.740	84.642	48.123
Gerealiseerde verliezen		-38.009	-21.927	-10.756	-4.502	-5.865	-3.202	-54.630	-29.631
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen		296	505	74	156	53	209	423	870
Som der bedrijfsopbrengsten		56.152	26.593	-1.613	5.254	11.291	-1.137	65.830	30.710
Kosten									
Beheerkosten	9	2.367	1.794	617	482	426	182	3.410	2.458
Service fee	9	981	764	211	195	-	-	1.192	959
Overige kosten	11	158	149	32	44	-	-	190	193
Som der bedrijfslasten		3.506	2.707	860	721	426	182	4.792	3.610
Nettoresultaat		52.646	23.886	-2.473	4.533	10.865	-1.319	61.038	27.100

Kasstroomoverzicht

		Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund		Samengevoegd	
		01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017
Indirecte methode, EUR x duizend									
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-149.586	-203.071	101.248	3.098	-8.211	-147.259	-56.549	-347.232
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		141.336	215.414	-98.295	-1.311	5.933	151.261	48.974	365.364
Netto kasstroom		-8.250	12.343	2.953	1.787	-2.278	4.002	-7.575	18.132
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		283	-698	-66	-94	14	-38	231	-830
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen*	4,5	-7.967	11.645	2.887	1.693	-2.264	3.964	-7.344	17.302

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

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

Toelichtingen

Algemeen

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

De per balansdatum uitstaande gewone aandelen zijn verdeeld over twee subfondsen met elk een of meerdere aandelenklassen. De opengestelde aandelenklassen betreffen:

Subfonds 1: Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G shares)
- Aandelenklasse C (EUR X shares)

Subfonds 2: Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G shares)
- Aandelenklasse C (EUR X shares)
- Aandelenklasse D (EUR I shares) (opengesteld per 5 oktober 2017)

Subfonds 3: Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

- Aandelenklasse B (EUR G shares)
- Aandelenklasse D (EUR I shares) (opengesteld per 5 oktober 2017)

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

De overige grondslagen voor de waardering van activa, passiva en resultaatbepaling zijn ongewijzigd en derhalve conform 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 subfondsen en aandelenklassen

Voor elk subfonds wordt een aparte administratie gevoerd. De administratie van elk subfonds is zo ingericht dat toerekening van resultaten aan de verschillende aandelenklassen op dagbasis pro rato geschiedt. De plaatsingen en opnamen van eigen aandelen worden per aandelenklasse geregistreerd.

Risico's financiële instrumenten

Beleggingsrisico

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

Marktrisico

Binnen marktrisico wordt er een onderscheid gemaakt tussen prijsrisico, valutarisico en concentratierisico. Marktrisico's worden begrensd door middel van limieten op kwantitatieve risicomatstaven 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 dienen beleggers zich bewust te zijn van de mogelijkheid dat de waarde van beleggingen kan variëren als gevolg van wijziging in politieke, economische of marktomstandigheden, alsmede door een veranderde individuele bedrijfssituatie. 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

De gehele of een deel van de aandelenportefeuille van het fonds kan worden belegd in (financiële instrumenten luidende in) andere valuta's dan de euro. Valutakoersschommelingen kunnen daardoor zowel een negatieve als een positieve invloed hebben op het beleggingsresultaat van het fonds. Valutarisico's kunnen worden afgedekt door middel van valutatermijncontracten en valutaopties. Valutarisico's kunnen worden begrensd door middel van relatieve of absolute valutaconcentratielimieten.

Per balansdatum bestaan er geen posities in valutatermijncontracten. In onderstaande tabel zijn de bruto-en de nettoblootstelling aan de verschillende valuta's weergegeven inclusief liquide middelen, vorderingen en schulden. Nadere informatie over het valutabeleid is te vinden op pagina 10 voor Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund, pagina 11 voor Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund en pagina 11 voor Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund.

Valuta-exposure

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

In EUR x duizend

Valuta	Brutopositie	Exposure valutatermijncontracten	Nettopositie	In %	In %
	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	31/12/2017
USD	938.252	-	938.252	52,0	48,1
JPY	144.330	-	144.330	8,0	9,7
EUR	121.707	-	121.707	6,8	8,7
HKD	40.708	-	40.708	2,3	6,5
GBP	78.828	-	78.828	4,4	4,4
CAD	76.259	-	76.259	4,2	4,2
KRW	47.610	-	47.610	2,6	3,2
TWD	57.280	-	57.280	3,2	3,1
AUD	48.455	-	48.455	2,7	2,9
CHF	29.087	-	29.087	1,6	1,8
SEK	16.643	-	16.643	0,9	1,2
SGD	12.271	-	12.271	0,7	1,1
NOK	14.859	-	14.859	0,8	0,9
DKK	8.551	-	8.551	0,5	0,9
MYR	13.777	-	13.777	0,8	0,5
TRY	3.908	-	3.908	0,2	0,5
NZD	3.544	-	3.544	0,2	0,4
BRL	10.415	-	10.415	0,6	0,4
HUF	2.386	-	2.386	0,1	0,3
Overige valuta's	133.899	-	133.899	7,4	1,2
Totaal	1.802.769	-	1.802.769	100,0	100,0

Valuta-exposure**Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund**

In EUR x duizend

Valuta	Brutopositie	Exposure valutatermijncontracten	Nettopositie	In %	In %
	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	31/12/2017
USD	157.788	-	157.788	51,7	50,4
CAD	32.827	-	32.827	10,7	11,6
EUR	19.691	-	19.691	6,5	5,7
GBP	19.659	-	19.659	6,4	6,9
AUD	18.337	-	18.337	6,0	7,0
CHF	15.475	-	15.475	5,1	4,5
HKD	11.845	-	11.845	3,9	3,5
JPY	11.723	-	11.723	3,8	4,3
SGD	6.234	-	6.234	2,0	1,8
SEK	3.724	-	3.724	1,2	2,1
NZD	3.327	-	3.327	1,1	0,8
ILS	2.732	-	2.732	0,9	0,8
NOK	1.469	-	1.469	0,5	0,4
DKK	590	-	590	0,2	0,2
Overige valuta's	-	-	-	0,0	0,0
Totaal	305.421	-	305.421	100,0	100,0

Valuta-exposure**Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund**

In EUR x duizend

Valuta	Brutopositie	Exposure valutatermijncontracten	Nettopositie	In %	In %
	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	31/12/2017
USD	172.943	-	172.943	60,3	58,7
EUR	33.639	-	33.639	11,7	12,5
JPY	25.630	-	25.630	8,9	9,3
GBP	18.526	-	18.526	6,5	6,6
CAD	9.330	-	9.330	3,3	3,1
AUD	7.407	-	7.407	2,6	2,2
CHF	6.847	-	6.847	2,4	2,8
HKD	3.021	-	3.021	1,1	1,8
SEK	2.527	-	2.527	0,9	1,2
SGD	2.143	-	2.143	0,7	0,6
DKK	2.126	-	2.126	0,7	0,7
ILS	1.574	-	1.574	0,5	0,3
NOK	650	-	650	0,2	0,2
NZD	273	-	273	0,1	0,0
Overige valuta's	0	-	0	0,0	0,0
Totaal	286.636	-	286.636	100,0	100,0

Concentratierisico

Op grond van zijn beleggingsbeleid kan het fonds beleggen in financiële instrumenten van uitgevende instellingen die (hoofdzakelijk) opereren binnen dezelfde sector, regio, of op dezelfde markt. Bij geconcentreerde beleggingsportefeuilles hebben gebeurtenissen binnen de sectoren, regio's of markten waarin wordt belegd een sterkere invloed op het fondsvermogen dan bij minder geconcentreerde beleggingsportefeuilles. Concentratierisico's kunnen worden begrensd door middel van relatieve of absolute landen- of sectorconcentratielimieten.

Per balansdatum bestaan er posities in aandelenindexfutures. Door middel van aandelenindexfutures kan de blootstelling naar bepaalde landen of regio's vergroot of juist verkleind worden zonder dat individuele aandelen gekocht worden. In onderstaande tabel zijn de blootstelling naar aandelenmarkten middels aandelen en aandelenindexfutures per land weergegeven in bedragen en als percentage van het totaalvermogen van het fonds.

Concentratierisico naar landen

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	Aandelen	Exposure	Totale blootstelling	In % van het	In % van het
	In EUR x duizend	aandelenindex- futures In EUR x duizend	In EUR x duizend	vermogen	vermogen
	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	31/12/2017
Amerika					
Verenigde Staten	921.470	16.783	938.253	52,1	46,9
Canada	76.259	0	76.259	4,2	4,1
Brazilië	10.415	0	10.415	0,6	0,5
Mexico	1.029	0	1.029	0,1	0,1
Colombia	3.241	0	3.241	0,2	0,0
Europa					
Verenigd Koninkrijk	78.828	0	78.828	4,4	4,4
Frankrijk	36.436	3.717	40.153	2,2	2,8
Zwitserland	29.087	0	29.087	1,6	1,8
Duitsland	18.639	3.196	21.835	1,2	1,8
Rusland	18.773	0	18.773	1,0	0,9
Zweden	16.643	0	16.643	0,9	1,2
Noorwegen	14.859	0	14.859	0,8	0,9
Nederland	10.897	1.062	11.959	0,7	0,9
Italië	11.081	472	11.553	0,6	0,5
Finland	11.391	118	11.509	0,6	0,3
Spanje	10.304	905	11.209	0,6	0,6
Denemarken	8.551	0	8.551	0,5	0,9
België	5.694	256	5.950	0,3	0,4
Portugal	4.909	0	4.909	0,3	0,2
Polen	4.273	0	4.273	0,2	0,4
Turkije	3.908	0	3.908	0,2	0,5
Oostenrijk	2.522	0	2.522	0,1	0,1
Hongarije	2.386	0	2.386	0,1	0,3
Tsjechië	950	0	950	0,1	0,0
Ierland	0	108	108	0,0	0,0
Azië					
Japan	144.330	0	144.330	8,0	9,7
China	80.934	0	80.934	4,5	4,7
Taiwan	57.280	0	57.280	3,2	3,1
Korea	47.610	0	47.610	2,6	3,7
Hongkong	32.927	0	32.927	1,8	2,2
Maleisië	13.777	0	13.777	0,8	0,5
Singapore	14.354	0	14.354	0,8	1,1
Israël	9.084	0	9.084	0,5	0,5
Thailand	4.490	0	4.490	0,3	0,2
Indonesië	3.668	0	3.668	0,2	0,4
Australia					
Australië	48.455	0	48.455	2,7	2,9
Nieuw-Zeeland	3.544	0	3.544	0,2	0,4
Afrika					
Zuid-Afrika	10.041	0	10.041	0,6	0,1
Totaal	1.773.039	26.617	1.799.656	99,8	100,0

Alle uitstaande futures hebben een resterende looptijd van minder dan 3 maanden.

Concentratierisico naar landen

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	Aandelen In EUR x duizend	Exposure aandelenindex- futures In EUR x duizend	Totale blootstelling In EUR x duizend	In % van het vermogen	In % van het vermogen
	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	31/12/2017
Amerika					
Verenigde Staten	157.388	1.282	158.670	51,9	50,3
Canada	32.617		32.617	10,7	11,5
Europa					
Verenigd Koninkrijk	19.354	0	19.354	6,3	6,8
Zwitserland	15.434	0	15.434	5,1	4,5
Zweden	3.722	0	3.722	1,2	2,1
Italië	3.430	26	3.456	1,1	1,6
Finland	3.297	7	3.304	1,1	0,7
Frankrijk	2.963	205	3.168	1,0	1,2
België	3.076	14	3.090	1,0	0,9
Duitsland	2.232	176	2.408	0,8	0,5
Spanje	1.967	50	2.017	0,7	0,5
Noorwegen	1.432	0	1.432	0,5	0,4
Oostenrijk	1.116	0	1.116	0,4	0,3
Denemarken	582	0	582	0,2	0,2
Netherlands	0	59	59	0,0	0,0
Ierland	0	6	6	0,0	0,0
Azië					
Hongkong	11.761	0	11.761	3,9	3,5
Japan	11.501	0	11.501	3,8	4,3
Singapore	6.219	0	6.219	2,0	1,8
Israël	2.717	0	2.717	0,9	0,8
Australië					
Australië	18.099	0	18.099	5,9	7,0
Nieuw-Zeeland	3.323	0	3.323	1,1	0,8
Totaal	302.230	1.825	304.055	99,6	99,7

Alle uitstaande futures hebben een resterende looptijd van minder dan 3 maanden.

Concentratierisico naar landen

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Aandelen In EUR x duizend	Exposure Aandelenindex-futures In EUR x duizend	Totale blootstelling In EUR x duizend	In % van het vermogen	In % van het vermogen
	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	31/12/2017
Amerika					
Verenigde Staten	172.410	350	172.760	60,3	59,0
Canada	9.279	0	9.279	3,2	3,1
Europa					
Verenigd Koninkrijk	18.350	0	18.350	6,4	6,6
Frankrijk	11.485	103	11.588	4,0	3,6
Duitsland	8.472	88	8.560	3,0	3,7
Zwitserland	6.776	0	6.776	2,4	2,8
Nederland	4.772	29	4.801	1,7	1,8
Spanje	2.725	25	2.750	1,0	1,1
Italië	2.515	13	2.528	0,9	0,7
Zweden	2.524	0	2.524	0,9	1,2
Finland	2.128	3	2.131	0,7	0,6
Denemarken	2.116	0	2.116	0,7	0,7
België	799	7	806	0,3	0,3
Noorwegen	646	0	646	0,2	0,2
Oostenrijk	269	0	269	0,1	0,1
Ierland	223	3	226	0,1	0,1
Azië					
Japan	25.416	0	25.416	8,9	9,3
Hongkong	3.003	0	3.003	1,0	1,8
Israël	1.703	0	1.703	0,6	0,5
Singapore	2.100	0	2.100	0,7	0,6
Australië					
Australië	7.331	0	7.331	2,6	2,2
Nieuw-Zeeland	266	0	266	0,1	0,0
Totaal	285.308	621	285.929	99,8	100,0

Alle uitstaande futures hebben een resterende looptijd van minder dan 3 maanden.

Hieronder zijn de concentraties naar sectoren weergegeven.

Sectorverdeling

In %	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Financiële dienstverlening	19,4	20,9	22,9	25,9	17,0	17,3
Consument cyclisch	16,3	14,8	9,4	9,4	13,2	12,7
Informatietechnologie	16,2	16,0	12,1	8,6	18,6	17,0
Industrie en dienstverlening	10,3	11,6	13,6	12,8	10,9	12,0
Basismaterialen	7,9	6,9	1,0	1,9	5,4	5,6
Farmacie en gezondheidszorg	7,1	5,9	7,0	6,3	11,7	11,6
Energie	5,7	4,9	1,4	0,4	6,9	6,3
Consument defensief	4,4	4,6	7,3	8,5	8,1	8,5
Nutsbedrijven	4,1	4,4	7,3	11,0	2,7	2,6
Telecom	4,0	4,1	9,7	7,6	2,2	2,3
Vastgoed	3,0	3,3	7,3	7,2	2,9	2,8
Overige activa en passiva	1,6	2,6	1,0	0,4	0,4	1,3
Totaal	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Tegenpartijrisico

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

Tegenpartijrisico

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	30/06/2018		31/12/2017	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Vorderingen	11.985	0,66	13.727	0,85
Liquide middelen	20.808	1,15	28.325	1,76
Totaal	32.793	1,82	42.052	2,61

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	30/06/2018		31/12/2017	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Vorderingen	1.299	0,43	1.818	0,45
Liquide middelen	2.790	0,91	762	0,19
Totaal	4.089	1,34	2.580	0,63

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	30/06/2018		31/12/2017	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Vorderingen	1.099	0,38	1.051	0,39
Liquide middelen	539	0,19	2.637	0,98
Totaal	1.638	0,57	3.688	1,37

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 zijn er geen tegenpartijen met een blootstelling van meer dan 5% van het fondsvermogen.

Liquiditeitsrisico

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

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 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"). 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. ORIX Corporation Europe N.V. is onderdeel van ORIX Corporation.

Bewaarder

Citibank Europe plc (vanaf 9 juli 2018 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 en de beheerder voor zover vereist onder en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. De beheerder, het fonds en Citibank Europe plc (vanaf 9 juli 2018 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 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. Aandeelhouders kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder indirect inroepen door middel van de beheerder. Indien de beheerder niet aan een dergelijk verzoek wil mee werken zijn de aandeelhouders bevoegd om de schadeclaim rechtstreeks bij de bewaarder in te dienen.

Gelieerde partijen

Het fonds en de beheerder kunnen gebruik maken 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 gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit. Alle diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Toelichting op de balans

1 Aandelen

Van deze portefeuille is een specificatie opgenomen onder Aandelenportefeuille, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen. 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.

Transactiekosten	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017
EUR x duizend						
Transactiesoort						
Aandelen	0	371	29	44	50	113
Futures	15	16	1	1	3	2

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

De door brokers in rekening gebrachte kosten betreffen vanaf 1 januari 2018 uitsluitend de uitvoering van orders. Onder invloed van de MIFID II wetgeving heeft RIAM besloten om met ingang van 2018 de kosten van onderzoek voor haar rekening te nemen

2 Overige vorderingen

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 eigen aandelen en transitorische posten.

3 Liquide middelen

Dit betreft de direct opeisbare banktegoeden en eventuele callgelden.

4 Schulden aan kredietinstellingen

Dit betreft kortstondige debetstanden op bankrekeningen veroorzaakt door beleggingstransacties.

5 Overige schulden

Dit betreft schulden uit hoofde van effectentransacties, te betalen kosten, schulden uit hoofde van opnamen eigen aandelen, transitorische posten en te betalen management en service fee.

6 Eigen vermogen

Samenstelling en verloop eigen vermogen	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund		Samengevoegd	
	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017
EUR x duizend								
Geplaatst kapitaal EUR G aandelen								
Stand begin boekjaar	19	15	9	1	20	1	48	17
Ontvangen op geplaatste aandelen	1	2	1	1	3	16	5	19
Betaald op ingekochte aandelen	-1	-1	-1	-1	-1	-2	-3	-4
Stand per 30 juni	19	16	9	1	22	15	50	32
Geplaatst kapitaal EUR I Aandelen								
Stand begin boekjaar	0	0	0	0	5	0	5	0
Ontvangen op geplaatste aandelen	0	0	0	0	0	0	0	0
Betaald op ingekochte aandelen	0	0	0	0	-2	0	-2	0
Stand per 30 juni	0	0	0	0	3	0	3	0

Samenstelling en verloop eigen vermogen

EUR x duizend	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund		Samengevoegd	
	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017
Geplaatst kapitaal EUR X Aandelen								
Stand begin boekjaar	102	76	25	27	0	0	127	103
Ontvangen op geplaatste aandelen	18	19	1	4	0	0	19	23
Betaald op ingekochte aandelen	-4	-2	-8	-3	0	0	-12	-5
Stand per 30 juni	116	93	18	28	0	0	134	121
Agio EUR G aandelen								
Stand begin boekjaar	217.782	167.087	101.459	6.476	207.479	8.366	526.720	181.929
Ontvangen op geplaatste aandelen	15.751	28.500	4.050	6.178	33.568	168.088	53.369	202.766
Betaald op ingekochte aandelen	-8.287	-9.120	-7.048	-1.822	-9.627	-16.754	-24.962	-27.696
Stand per 30 juni	225.246	186.467	98.461	10.832	231.420	159.700	555.127	356.999
Agio EUR I aandelen								
Stand begin boekjaar	0	0	6.038	0	49.760	0	55.798	0
Ontvangen op geplaatste aandelen	0	0	152	0	3.107	0	3.259	0
Betaald op ingekochte aandelen	0	0	-5.940	0	-16.868	0	-22.808	0
Stand per 30 juni	0	0	250	0	35.999	0	36.249	0
Agio EUR X Aandelen								
Stand begin boekjaar	1.173.440	833.234	263.138	285.579	0	0	1.436.578	1.118.813
Ontvangen op geplaatste aandelen	224.934	311.326	14.622	44.023	0	0	239.556	355.349
Betaald op ingekochte aandelen	-52.466	-92.364	-91.523	-35.993	0	0	-143.989	-128.357
Stand per 30 juni	1.345.908	1.052.196	186.237	293.609	0	0	1.532.145	1.345.805
Overige reserves								
Stand begin boekjaar	103.052	0	19.169	-9.473	97	0	122.318	-9.473
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	75.782	103.052	3.750	28.642	8.230	97	87.762	131.791
Stand per 30 juni	178.834	103.052	22.919	19.169	8.327	97	210.080	122.318
Onverdeeld resultaat								
Stand begin boekjaar	114.729	126.446	16.649	42.068	12.299	97	143.677	168.611
Dividenduitkering EUR G aandelen	-4.549	-3.734	-3.983	-466	-3.886	0	-12.418	-4.200
Dividenduitkering EUR X aandelen	-34.398	-19.660	-8.916	-12.960	-183	0	-43.497	-32.620
Toevoeging overige reserves	-75.782	-103.052	-3.750	-28.642	-8.230	-97	-87.762	-131.791
Onverdeeld resultaat boekjaar	52.646	23.886	-2.473	4.533	10.865	-1.319	61.038	27.100
Stand per 30 juni	52.646	23.886	-2.473	4.533	10.865	-1.319	61.038	27.100
Eigen vermogen	1.802.769	1.365.710	305.421	328.172	286.636	158.493	2.394.826	1.852.375

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 300 duizend verdeeld in 29.999.990 gewone aandelen en 10 prioriteitsaandelen van elk nominaal EUR 0,01. De prioriteitsaandelen zijn alle geplaatst. De gewone aandelen zijn verdeeld over de verschillende subfondsen en aandelenklassen. 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
 Roland Toppen
 Peter J.J. Ferket
 Karin van Baardwijk

7 Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	EUR G		EUR X	
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017
	Vermogen in EUR x duizend	256.852	202.958	1.545.917
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	1.875.595	1.482.561	10.250.985	7.588.196
In boekjaar geplaatste aandelen	118.184	208.097	1.691.185	1.931.903
In boekjaar ingekochte aandelen	-63.026	-55.699	-389.780	-218.019
Aantal uitstaande aandelen	1.930.753	1.634.959	11.552.390	9.302.080
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR x 1	133,03	124,14	133,82	125,00
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar	2,40	2,40	3,00	2,20

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	EUR G		EUR I	EUR X	
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2017
	Vermogen in EUR x duizend	96.639	11.015	403	208.379
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	883.599	60.287	37.483	2.507.411	2.693.771
In boekjaar geplaatste aandelen	35.406	51.494	944	126.889	364.980
In boekjaar ingekochte aandelen	-62.410	-15.252	-35.978	-802.362	-292.175
Aantal uitstaande aandelen	856.595	96.529	2.449	1.831.938	2.766.576
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR x 1	112,82	114,11	164,43	113,75	114,64
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar	4,80	4,80	0,00	4,80	4,80

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	EUR G		EUR I
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018
	Vermogen in EUR x duizend	247.579	158.493
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	1.961.113	82.449	439.492
In boekjaar geplaatste aandelen	299.359	1.582.970	26.577
In boekjaar ingekochte aandelen	-84.587	-153.778	-139.883
Aantal uitstaande aandelen	2.175.885	1.511.641	326.186
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR x 1	113,78	104,85	119,74
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar	1,80	0,00	0,40

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Opbrengsten

8 Opbrengst beleggingen

Dit betreft ontvangen netto dividenden minus betaalde rente.

Kosten

9 Beheerkosten en service fee

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

Beheerkosten en service fee

In %	Beheerkosten			Service fee ¹		
	EUR G	EUR I	EUR X	EUR G	EUR I	EUR X
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	0,55		0,23	0,12		0,12
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	0,50	0,50	0,30	0,12	0,12	0,12
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	0,30	0,30		-	-	

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 worden mede bekostigd de kosten voor het aanbrengen van deelnemers in deze aandelenklasse.

Uit de aan RIAM betaalde service fee worden bekostigd de kosten voor de administratie, externe adviseurs, toezichhouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van aandeelhouders. De kosten voor de externe accountant voor het fonds worden eveneens vanuit de service fee door RIAM betaald. Derhalve zijn er in het resultaat van het fonds geen kosten voor de externe accountant opgenomen.

10 Performance fee

Robeco Umbrella Fund I N.V. en haar subfondsen zijn niet onderworpen aan een performance fee.

11 Overige kosten

Dit betreft:

Overige kosten

In EUR x duizend	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund		Samengevoegd	
	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017	01/01-30/06/2018	01/01-30/06/2017
Bewaarloon	57	83	16	13	-	-	73	96
Bankkosten	3	19	0	6	-	-	3	25
Kosten fund agent	4	6	4	1	-	-	8	7
Overige kosten gerelateerd aan eigen aandelen	-	1	-	14	-	-	-	15
Kosten bewaarder	94	40	12	10	-	-	106	50
Totaal	158	149	32	44	0	0	190	193

12 Lopende kosten

Lopende kosten						
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund						
	EUR G		EUR X			
In %	01/07/2017-30/06/2018	01/07/2016-30/06/2017	01/07/2017-30/06/2018	01/07/2016-30/06/2017		
Kostensoort						
Beheerkosten	0,55	0,55	0,23	0,23		
Service fee	0,12	0,12	0,12	0,12		
Overige kosten	0,01	0,01	0,01	0,01		
Nettoresultaat	0,68	0,68	0,36	0,36		

Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund						
	EUR G		EUR I		EUR X	
In %	01/07/2017-30/06/2018	01/07/2016-30/06/2017	05/10/2017-30/06/2018	05/10/2017-30/06/2018 geannualiseerd	01/07/2017-30/06/2018	01/07/2016-30/06/2017
Kostensoort						
Beheerkosten	0,50	0,50	0,37	0,50	0,30	0,30
Service fee	0,12	0,12	0,09	0,12	0,12	0,12
Overige kosten	0,03	0,03	0,01	0,02	0,01	0,00
Nettoresultaat	0,65	0,65	0,47	0,64	0,43	0,42

Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund				
	EUR G		EUR I	
In %	01/07/2017-30/06/2018	01/07/2016-30/06/2017	05/10/2017-30/06/2018	05/10/2017-30/06/2018 geannualiseerd
Kostensoort				
Beheerkosten	0,30	0,30	0,22	0,30
Service fee	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige kosten	0,00	0,00	0,00	0,00
Nettoresultaat	0,30	0,30	0,22	0,30

Het percentage van de lopende kosten is gebaseerd op het gemiddelde 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 interestkosten. In de lopende kosten zijn evenmin opgenomen de eventueel betaalde vergoedingen voor toe- en uittreding die in rekening worden gebracht door distributeurs.

13 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 aandelen. De som van plaatsingen en opnamen eigen aandelen wordt bepaald als het saldo van alle plaatsingen en opnamen in het fonds. Kasgeld en geldmarktbeleggingen met een oorspronkelijke looptijd korter dan één maand zijn in de berekening buiten beschouwing gelaten.

Omloopfactor		
In %	01/07/2017-30/06/2018	01/07/2016-30/06/2017
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund	62	15
Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund	14	23
	01/07/2017-30/06/2018	30/11/2016-30/06/2017
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	41	31

14 Transacties met gelieerde partijen.

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

Betaalde beheerkosten en service fee

In EUR x duizend	Tegenpartij	Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund		Robeco QI Global Developed Conservative Equities Fund		Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	
		01/01/2018-30/06/2018	01/01/2017-30/06/2017	01/01/2018-30/06/2018	01/01/2017-30/06/2017	01/01/2018-30/06/2018	01/01/2017-30/06/2017
Beheerkosten	RIAM	2.367	1.794	617	482	426	182
Service fee	RIAM	981	764	211	195	-	-

15 Fiscale status

Het fonds heeft de status van Fiscale Beleggings Instelling. Een nadere beschrijving van de fiscale status is opgenomen in de algemene informatie van het bestuursverslag op pagina 5.

16 Handelsregister

Het fonds is statutair gevestigd te Rotterdam en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam, onder nummer 63907879.

Valutatabel

Valutakoersen

	30/06/2018	31/12/2017
EUR 1		
CAD	1,5359	1,5045
CHF	1,1594	1,1702
DKK	7,4507	7,4454
GBP	0,8844	0,8877
HKD	9,1600	9,3871
HUF	329,1250	310,2050
ILS	4,2739	4,1688
JPY	129,3237	135,2701
KRW	1.301,2345	1.285,5200
MYR	4,7164	4,8596
NOK	9,5160	9,8218
NZD	1,7245	1,6884
SEK	10,4449	9,8315
SGD	1,5920	1,6048
TRY	5,3488	4,5530
TWD	35,5969	35,7340
USD	1,1676	1,2008
AUD	1,5802	1,5353
BRL	4,4921	3,9832

Aandelenportefeuille Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund

Per 30 juni 2018

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
	Noord-Amerika				
	Verenigde Staten				
EUR	USD				
296.205	345.834	3M Co	1.927.862	2.250.876	Benchmark Electronics Inc
3.309.135	3.863.580	Abercrombie & Fitch Co	9.044.522	10.559.931	Best Buy Co Inc
2.714.504	3.169.319	ABIOMED Inc	1.816.439	2.120.784	Biogen Inc
4.501.860	5.256.147	Accenture PLC	2.993.257	3.494.777	BlackRock Inc
1.366.340	1.595.271	ACCO Brands Corp	6.894.399	8.049.556	Boeing Co/The
730.883	853.342	Advanced Energy Industries Inc	3.882.714	4.533.262	Boston Beer Co Inc/The
5.792.400	6.762.916	Aflac Inc	815.405	952.026	BrightSphere Investment Group PLC
3.171.021	3.702.325	Air Products & Chemicals Inc	2.983.994	3.483.962	Broadridge Financial Solutions Inc
3.660.082	4.273.329	Align Technology Inc	4.263.588	4.977.953	Buckle Inc/The
3.675.679	4.291.540	Allergan PLC	3.369.536	3.934.102	Burlington Stores Inc
3.484.002	4.067.747	Allison Transmission Holdings Inc	1.462.244	1.707.243	CA Inc
7.640.946	8.921.186	Allstate Corp/The	1.791.269	2.091.397	Cabot Microelectronics Corp
5.635.647	6.579.899	Ally Financial Inc	2.888.792	3.372.810	Cadence Design Systems Inc
2.279.490	2.661.419	AMAG Pharmaceuticals Inc	811.676	947.673	Capital One Financial Corp
334.592	390.653	Amdocs Ltd	1.504.887	1.757.031	Capitol Federal Financial Inc
923.577	1.078.323	Ameren Corp	2.336.773	2.728.300	Carnival Corp
1.816.437	2.120.781	American Electric Power Co Inc	3.017.729	3.523.350	Caterpillar Inc
2.753.367	3.214.694	American Express Co	2.902.540	3.388.860	CBL & Associates Properties Inc
449.893	525.273	American Financial Group Inc/OH	2.841.502	3.317.596	CBRE Group Inc
351.431	410.313	American National Insurance Co	2.660.439	3.106.196	Celgene Corp
1.798.936	2.100.348	American Water Works Co Inc	3.742.339	4.369.368	CenterPoint Energy Inc
4.070.663	4.752.703	Ameriprise Financial Inc	2.970.394	3.468.084	CF Industries Holdings Inc
2.873.915	3.355.440	AMETEK Inc	703.430	821.290	CH Robinson Worldwide Inc
4.025.392	4.699.846	Amgen Inc	2.775.579	3.240.627	Chemed Corp
2.357.316	2.752.284	Amphenol Corp	2.131.891	2.489.090	Chico's FAS Inc
2.847.636	3.324.757	Andeavor	3.803.006	4.440.199	Cintas Corp
1.563.599	1.825.581	ANSYS Inc	14.600.605	17.046.937	Cisco Systems Inc
1.982.565	2.314.744	Aon PLC	2.038.306	2.379.824	Citizens Financial Group Inc
3.034.089	3.542.450	Apple Inc	3.077.809	3.593.496	Citrix Systems Inc
2.326.357	2.716.138	Applied Industrial Technologies Inc	1.593.391	1.860.364	Clorox Co/The
5.470.877	6.387.523	Applied Materials Inc	1.597.151	1.864.754	CME Group Inc
2.531.269	2.955.384	AptarGroup Inc	1.806.160	2.108.783	CMS Energy Corp
3.079.161	3.595.074	Arch Coal Inc	1.669.058	1.948.709	CNA Financial Corp
3.194.283	3.729.485	Arista Networks Inc	2.038.306	4.928.022	Coca-Cola Co/The
1.097.979	1.281.945	Aspen Technology Inc	3.077.809	3.183.467	Colgate-Palmolive Co
2.902.826	3.389.194	Assurant Inc	1.754.347	2.048.288	Columbia Sportswear Co
5.438.868	6.350.150	Assured Guaranty Ltd	2.759.177	3.221.477	Comerica Inc
9.873.533	11.527.843	AT&T Inc	1.210.637	1.413.479	Conagra Brands Inc
1.312.338	1.532.220	Axis Capital Holdings Ltd	2.757.936	3.220.028	Consolidated Edison Inc
4.605.385	5.377.017	Bank of America Corp	3.071.542	3.586.179	Convergys Corp
1.329.320	1.552.048	Barnes & Noble Inc	3.768.503	4.399.916	Copart Inc
6.402.587	7.475.340	Baxter International Inc	1.858.395	2.169.769	Corning Inc
1.657.194	1.934.857	Bed Bath & Beyond Inc	2.473.865	2.888.361	Cummins Inc
			693.793	810.038	CVS Health Corp
			1.657.325	1.935.010	Dana Inc
			3.966.323	4.630.880	Darden Restaurants Inc

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
2.314.893	2.702.753	Deere & Co	8.317.839	9.711.493	Home Depot Inc/The
2.636.444	3.078.180	Delek US Holdings Inc	4.717.821	5.508.292	HP Inc
2.219.552	2.591.437	Delta Air Lines Inc	6.580.719	7.683.318	Humana Inc
2.843.719	3.320.184	Discover Financial Services	1.232.700	1.439.239	Huntsman Corp
1.852.696	2.163.115	Domino's Pizza Inc	5.303.508	6.192.111	IDEXX Laboratories Inc
2.895.149	3.380.231	Domtar Corp	3.730.393	4.355.421	Illinois Tool Works Inc
2.466.637	2.879.922	DR Horton Inc	4.239.851	4.950.238	Insperty Inc
398.259	464.988	DTE Energy Co	4.504.534	5.259.268	Intel Corp
2.190.642	2.557.684	Duke Energy Corp	2.865.253	3.345.327	Interactive Brokers Group Inc
804.642	939.460	eBay Inc	2.430.018	2.837.167	International Business Machines Corp
726.783	848.555	Emerson Electric Co	6.110.514	7.134.331	Intuit Inc
1.684.719	1.966.994	Entergy Corp	3.487.939	4.072.343	Intuitive Surgical Inc
1.614.669	1.885.207	Essent Group Ltd	2.850.021	3.327.542	IPG Photonics Corp
3.986.472	4.654.405	Estee Lauder Cos Inc/The	4.908.249	5.730.626	Jack Henry & Associates Inc
3.505.317	4.092.633	Everest Re Group Ltd	3.156.783	3.685.703	Johnson & Johnson
835.965	976.031	Expeditors International of Washington I	6.275.377	7.326.816	Juniper Networks Inc
2.950.387	3.444.724	Express Scripts Holding Co	681.997	796.265	Kimberly-Clark Corp
5.907.064	6.896.793	F5 Networks Inc	2.095.299	2.446.366	KLA-Tencor Corp
5.102.752	5.957.718	Fifth Third Bancorp	14.967.118	17.474.859	Kohl's Corp
2.351.110	2.745.039	First American Financial Corp	2.688.855	3.139.372	Kroger Co/The
1.828.777	2.135.189	First Merchants Corp	1.468.314	1.714.330	L Brands Inc
3.017.534	3.523.121	FleetCor Technologies Inc	2.496.484	2.914.770	Lam Research Corp
2.202.839	2.571.924	FMC Corp	2.210.323	2.580.663	Las Vegas Sands Corp
458.836	535.714	Foot Locker Inc	1.135.627	1.325.901	Lazard Ltd
3.281.529	3.831.349	Ford Motor Co	3.708.084	4.329.373	Lear Corp
6.325.452	7.385.282	Fortinet Inc	2.204.599	2.573.979	Legg Mason Inc
2.566.608	2.996.643	Franklin Resources Inc	645.767	753.965	Lennox International Inc
1.665.389	1.944.425	GameStop Corp	2.230.977	2.604.778	LGI Homes Inc
2.302.968	2.688.831	Gaming and Leisure Properties Inc	1.785.547	2.084.716	LHC Group Inc
3.064.688	3.578.176	Gannett Co Inc	682.669	797.050	LifePoint Health Inc
8.632.793	10.079.217	Gap Inc/The	4.912.394	5.735.466	Lincoln National Corp
4.871.745	5.688.006	Garmin Ltd	3.832.202	4.474.287	Lockheed Martin Corp
2.270.468	2.650.885	Genpact Ltd	1.841.496	2.150.038	Lowe's Cos Inc
880.362	1.027.867	Getty Realty Corp	3.655.729	4.268.247	Lululemon Athletica Inc
6.801.623	7.941.235	Gilead Sciences Inc	5.301.835	6.190.157	LyondellBasell Industries NV
460.394	537.533	Goodyear Tire & Rubber Co/The	372.993	435.488	Macerich Co/The
3.856.297	4.502.420	Graco Inc	11.380.349	13.287.126	Macy's Inc
2.621.169	3.060.346	Grand Canyon Education Inc	3.181.877	3.715.001	Mallinckrodt PLC
3.623.268	4.230.346	Green Dot Corp	2.702.345	3.155.123	Manhattan Associates Inc
2.181.245	2.546.713	H&R Block Inc	2.700.436	3.152.894	ManpowerGroup Inc
2.705.954	3.159.337	Haemonetics Corp	2.522.602	2.945.264	Marsh & McLennan Cos Inc
125.860	146.948	Hartford Financial Services Group Inc/Th	2.407.512	2.810.891	Marvell Technology Group Ltd
3.118.008	3.640.431	Hawaiian Electric Industries Inc	596.002	695.862	Masco Corp
2.956.804	3.452.216	HD Supply Holdings Inc	695.298	811.796	Maxim Integrated Products Inc
1.668.556	1.948.123	Helmerich & Payne Inc	3.872.594	4.521.447	McDonald's Corp
2.903.562	3.390.054	Herbalife Nutrition Ltd	2.915.347	3.403.813	Merck & Co Inc
2.572.570	3.003.605	Hershey Co/The	1.685.595	1.968.017	MetLife Inc
1.505.501	1.757.748	Hilton Worldwide Holdings Inc	1.239.479	1.447.154	Mettler-Toledo International Inc
6.682.292	7.801.910	HollyFrontier Corp	9.776.975	11.415.107	Michael Kors Holdings Ltd

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
6.168.521	7.202.057	Micron Technology Inc	1.132.502	1.322.253	Reinsurance Group of America Inc
951.007	1.110.349	Microsoft Corp	1.726.957	2.016.309	Reliance Steel & Aluminum Co
1.340.026	1.564.547	Moelis & Co	2.859.463	3.338.566	Republic Services Inc
943.408	1.101.476	Moody's Corp	2.971.332	3.469.179	Robert Half International Inc
4.758.357	5.555.620	Motorola Solutions Inc	2.740.435	3.199.595	Rockwell Automation Inc
2.386.199	2.786.007	MSCI Inc	5.821.332	6.796.696	Ross Stores Inc
2.880.103	3.362.665	Myriad Genetics Inc	3.635.708	4.244.871	Rowan Cos Plc
3.292.191	3.843.798	Navient Corp	1.329.915	1.552.743	Safety Insurance Group Inc
1.261.253	1.472.576	Navigant Consulting Inc	2.882.638	3.365.624	Saia Inc
495.776	578.843	Nelnet Inc	9.380.970	10.952.752	Seagate Technology PLC
10.814.413	12.626.368	NetApp Inc	2.024.642	2.363.871	Sealed Air Corp
1.448.395	1.691.074	New York Community Bancorp Inc	1.806.978	2.109.737	SEI Investments Co
1.272.499	1.485.706	News Corp	1.452.530	1.695.901	Senior Housing Properties Trust
1.806.279	2.108.921	NextEra Energy Inc	3.964.025	4.628.198	Signet Jewelers Ltd
4.638.048	5.415.152	Nordstrom Inc	1.606.371	1.875.519	Six Flags Entertainment Corp
3.478.245	4.061.025	Northrop Grumman Corp	2.735.388	3.193.703	Skyworks Solutions Inc
441.054	514.953	Northwest Bancshares Inc	1.922.169	2.244.229	Southern Co/The
1.153.269	1.346.499	Northwest Natural Gas Co	2.509.568	2.930.046	Spirit AeroSystems Holdings Inc
3.024.730	3.531.524	NorthWestern Corp	1.175.246	1.372.159	Steel Dynamics Inc
2.757.327	3.219.317	Nu Skin Enterprises Inc	2.913.802	3.402.009	STERIS PLC
1.993.812	2.327.875	Nucor Corp	2.061.828	2.407.287	SunTrust Banks Inc
2.218.445	2.590.145	NVR Inc	2.854.947	3.333.293	Synchrony Financial
6.423.052	7.499.234	Occidental Petroleum Corp	1.931.491	2.255.112	Synopsys Inc
1.440.306	1.681.630	OGE Energy Corp	6.111.913	7.135.964	Sysco Corp
3.035.847	3.544.503	Old Dominion Freight Line Inc	4.611.086	5.383.674	T Rowe Price Group Inc
1.666.298	1.945.486	Old Republic International Corp	7.281.715	8.501.767	Target Corp
1.440.580	1.681.949	OraSure Technologies Inc	1.324.903	1.546.891	Taro Pharmaceutical Industries Ltd
2.651.440	3.095.689	Packaging Corp of America	5.646.269	6.592.302	TE Connectivity Ltd
2.788.445	3.255.648	PepsiCo Inc	833.812	973.517	Teradata Corp
5.490.024	6.409.878	Pfizer Inc	2.290.558	2.674.341	Teradyne Inc
1.068.051	1.247.003	Photronics Inc	10.946.719	12.780.842	Texas Instruments Inc
718.729	839.152	Pier 1 Imports Inc	2.126.376	2.482.650	Third Point Reinsurance Ltd
428.964	500.836	Popular Inc	3.604.538	4.208.479	TJX Cos Inc/The
432.912	505.446	ProAssurance Corp	2.628.576	3.068.994	Torchmark Corp
4.174.009	4.873.364	Procter & Gamble Co/The	3.193.509	3.728.582	Tractor Supply Co
1.446.436	1.688.786	Progress Software Corp	1.996.022	2.330.456	Transocean Ltd
2.763.846	3.226.928	Progressive Corp/The	4.506.949	5.262.088	Travelers Cos Inc/The
2.303.651	2.689.628	Prudential Financial Inc	1.495.658	1.746.255	Triple-S Management Corp
464.170	541.941	Public Service Enterprise Group Inc	4.017.992	4.691.206	Twitter Inc
2.968.240	3.465.569	PVH Corp	2.582.575	3.015.286	Tyson Foods Inc
2.358.033	2.753.122	Quad/Graphics Inc	2.404.761	2.807.678	United Continental Holdings Inc
2.544.096	2.970.359	Quest Diagnostics Inc	1.170.668	1.366.814	United Rentals Inc
5.742.816	6.705.025	Ralph Lauren Corp	4.565.540	5.330.497	United Therapeutics Corp
2.041.225	2.383.233	Raymond James Financial Inc	913.235	1.066.248	UnitedHealth Group Inc
1.775.058	2.072.469	Rayonier Inc	1.452.472	1.695.834	Universal Corp/VA
3.404.124	3.974.485	Raytheon Co	598.595	698.889	Unum Group
2.564.717	2.994.435	Red Hat Inc	3.441.402	4.018.009	Urban Outfitters Inc
881.684	1.029.411	Regency Centers Corp	3.266.479	3.813.778	USANA Health Sciences Inc
2.846.612	3.323.562	Regions Financial Corp	5.466.746	6.382.700	Valero Energy Corp

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
3.104.207	110.500.000	Chailease Holding Co Ltd	2.082.361	3.315.015	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd
3.087.071	109.890.000	Chunghwa Telecom Co Ltd			
1.358.143	48.345.600	Compal Electronics Inc			Maleisië
2.576.722	91.723.200	Far EastTone Telecommunications Co Ltd	EUR	MYR	
3.140.922	111.806.912	First Financial Holding Co Ltd	1.678.243	7.915.180	Hong Leong Bank Bhd
2.665.727	94.891.500	Formosa Chemicals & Fibre Corp	4.801.367	22.644.927	Malayan Banking Bhd
1.872.856	66.667.782	Foxconn Technology Co Ltd	925.098	4.363.086	Maxis Bhd
2.171.942	77.314.300	Fubon Financial Holding Co Ltd	1.557.454	7.345.500	Nestle Malaysia Bhd
1.041.160	37.062.000	Hua Nan Financial Holdings Co Ltd	1.370.536	6.463.926	Petronas Chemicals Group Bhd
3.706.103	131.925.600	Innolux Corp	3.444.304	16.244.544	Public Bank Bhd
793.409	28.242.854	Lite-On Technology Corp			
2.319.952	82.583.000	Mega Financial Holding Co Ltd			Israël
2.458.414	87.511.800	Micro-Star International Co Ltd	EUR	ILS	
2.393.313	85.194.400	Nan Ya Plastics Corp	389.008	1.662.581	Bank Hapoalim BM
1.067.403	37.996.200	Pegatron Corp	4.766.089	20.369.788	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp
2.692.837	95.856.500	Shin Kong Financial Holding Co Ltd	1.715.054	7.329.971	Nice Ltd
1.153.557	41.063.000	SinoPac Financial Holdings Co Ltd	EUR	USD	
1.143.641	40.710.000	Synnex Technology International Corp	2.213.372	2.584.222	Check Point Software Technologies Ltd
2.470.949	87.958.000	Taiwan Mobile Co Ltd			
1.738.005	61.867.500	United Microelectronics Corp			Indonesië
1.889.560	67.262.400	WPG Holdings Ltd	EUR	IDR	
4.013.698	142.875.000	Yageo Corp	1.570.849	26.281.854.000	Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk PT
	Hongkong		72.058	1.205.600.000	Matahari Department Store Tbk PT
EUR	HKD		2.025.075	33.881.520.000	United Tractors Tbk PT
6.281.044	57.534.050	CK Asset Holdings Ltd			
876.064	8.024.700	CK Infrastructure Holdings Ltd			Thailand
1.392.966	12.759.500	CLP Holdings Ltd	EUR	THB	
2.599.796	23.814.000	Galaxy Entertainment Group Ltd	923.461	35.644.850	PTT Exploration & Production PCL
1.414.875	12.960.180	Hang Lung Properties Ltd	388.837	15.008.800	PTT Global Chemical PCL
2.506.062	22.955.400	Hang Seng Bank Ltd	3.177.268	122.640.000	PTT PCL
1.254.295	11.489.280	HK Electric Investments & HK Electric In			
2.852.871	26.132.160	HKT Trust & HKT Ltd			
2.500.614	22.905.500	Kerry Properties Ltd			Europa
2.518.715	23.071.300	Link REIT			Vereinigd Koninkrijk
2.606.174	23.872.420	PCCW Ltd	EUR	GBP	
2.262.353	20.723.040	Shangri-La Asia Ltd	842.125	744.733	3i Group PLC
2.329.823	21.341.062	Sino Land Co Ltd	2.622.603	2.319.299	888 Holdings PLC
1.338.135	12.257.250	Swire Pacific Ltd	1.466.339	1.296.757	Admiral Group PLC
192.766	1.765.725	VTech Holdings Ltd	3.062.139	2.708.002	Anglo American PLC
	Singapore		1.191.681	1.053.863	Bellway PLC
EUR	SGD		5.678.335	5.021.635	Berkeley Group Holdings PLC
1.413.784	2.250.674	Ascendas Real Estate Investment Trust	3.421.268	3.025.598	Burberry Group PLC
2.813.193	4.478.463	DBS Group Holdings Ltd	2.001.113	1.769.684	Centrica PLC
325.079	517.510	Mapletree Industrial Trust	2.037.167	1.801.569	Compass Group PLC
2.065.392	3.288.000	SATS Ltd	846.954	749.003	Direct Line Insurance Group PLC
698.200	1.111.500	Singapore Press Holdings Ltd	2.548.704	2.253.946	GlaxoSmithKline PLC
538.161	856.726	StarHub Ltd	2.803.360	2.479.151	GVC Holdings PLC
4.417.556	7.032.528	Venture Corp Ltd	1.461.589	1.292.557	Indivior PLC
			376.498	332.956	International Personal Finance PLC

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
1.002.442	886.509	JD Sports Fashion PLC	3.069.625	3.558.769	Swiss Prime Site AG
2.731.217	2.415.352	Marks & Spencer Group PLC	6.601.934	7.653.953	Swiss Re AG
2.277.314	2.013.943	Moneysupermarket.com Group PLC	2.145.373	2.487.238	Swisscom AG
1.084.037	958.668	National Grid PLC	1.369.225	1.587.411	Transocean Ltd
3.033.175	2.682.389	Next PLC	369.176	428.004	Valora Holding AG
2.890.442	2.556.162	Paragon Banking Group PLC			
4.812.365	4.255.815	Pearson PLC			Duitsland
6.166.932	5.453.726	Persimmon PLC	EUR	EUR	
1.431.631	1.266.063	Rightmove PLC	2.206.933	2.206.933	Covestro AG
3.370.301	2.980.525	Rio Tinto PLC	4.618.355	4.618.355	Deutsche Lufthansa AG
8.405.710	7.433.590	Royal Mail PLC	1.117.128	1.117.128	Hannover Rueck SE
1.587.095	1.403.547	SSP Group Plc	2.822.610	2.822.610	HUGO BOSS AG
2.587.247	2.288.032	TUI AG	4.454.554	4.454.554	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellscha
3.313.857	2.930.609	Vodafone Group PLC	311.891	311.891	ProSiebenSat.1 Media SE
1.197.140	1.058.690	WH Smith PLC	291.582	291.582	Puma SE
836.010	739.325	William Hill PLC	2.815.586	2.815.586	Siltronic AG
1.741.469	1.540.068	Wm Morrison Supermarkets PLC			
	Frankrijk		EUR	SEK	Zweden
EUR	EUR				
2.014.890	2.014.890	BNP Paribas SA	1.127.376	11.775.327	Axfood AB
2.678.970	2.678.970	Covivio	2.089.063	21.820.053	Com Hem Holding AB
1.883.219	1.883.219	Credit Agricole SA	2.115.767	22.098.975	Millicom International Cellular SA
2.645.958	2.645.958	Engie SA	2.119.295	22.135.824	Nordea Bank AB
1.642.521	1.642.521	Eurazeo SA	2.794.634	29.189.674	Svenska Cellulosa AB SCA
2.962.089	2.962.089	Hermes International	1.723.572	18.002.540	Swedbank AB
3.380.848	3.380.848	Kering SA	2.797.440	29.218.976	Swedish Match AB
1.024.391	1.024.391	Metropole Television SA	1.875.616	19.590.619	Volvo AB
812.636	812.636	Nexity SA			Noorwegen
360.461	360.461	Orange SA	EUR	NOK	
2.693.001	2.693.001	Peugeot SA	2.454.125	23.353.455	Equinor ASA
1.651.973	1.651.973	Rubis SCA	1.957.548	18.628.022	Norsk Hydro ASA
1.570.826	1.570.826	SCOR SE	1.515.892	14.425.228	Orkla ASA
2.362.535	2.362.535	Societe Generale SA	2.414.845	22.979.662	Subsea 7 SA
3.151.373	3.151.373	STMicroelectronics NV	1.379.163	13.124.117	Telenor ASA
3.269.564	3.269.564	Ubisoft Entertainment SA	5.137.327	48.886.800	TGS NOPEC Geophysical Co ASA
2.330.294	2.330.294	Vinci SA			
	Zwitserland		EUR	DKK	Denemarken
EUR	CHF				
668.013	774.461	ABB Ltd	837.451	6.239.597	Coloplast A/S
1.130.019	1.310.088	Allreal Holding AG	803.188	5.984.310	Danske Bank A/S
711.818	825.246	Banque Cantonale Vaudoise	3.382.148	25.199.368	Novo Nordisk A/S
1.175.797	1.363.160	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	1.579.061	11.765.108	Pandora A/S
369.174	428.002	GAM Holding AG	1.949.420	14.524.545	Vestas Wind Systems A/S
457.519	530.425	Mobimo Holding AG			Rusland
4.999.974	5.796.720	Partners Group Holding AG	EUR	USD	
3.712.834	4.304.474	Roche Holding AG	1.594.040	1.861.121	Gazprom PJSC ADR
2.306.210	2.673.704	SGS SA	8.764.330	10.232.793	LUKOIL PJSC ADR

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
307.123	485.316	Spark Infrastructure Group	EUR	USD	
1.367.295	2.160.599	St Barbara Ltd	1.746.420	2.039.033	Banco Santander Brasil SA ADR
666.544	1.053.273	Stockland	652.547	761.882	Itau Unibanco Holding SA Pref ADR
1.262.272	1.994.643	Suncorp Group Ltd	1.732.685	2.022.996	Vale SA ADR
1.424.193	2.250.510	Sydney Airport			
577.894	913.188	Telstra Corp Ltd			Mexico
2.010.889	3.177.606	Woodside Petroleum Ltd	EUR	MXN	
			1.028.865	23.611.476	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de
		Nieuw Zeeland			Colombia
EUR	NZD		EUR	USD	
1.077.278	1.857.712	Air New Zealand Ltd			
766.341	1.321.517	Auckland International Airport Ltd	3.241.322	3.784.406	Ecopetrol SA ADR
1.700.315	2.932.108	Spark New Zealand Ltd			
		Zuid-Amerika			Afrika
		Brazilië			Zuid-Afrika
EUR	BRL		EUR	ZAR	
1.944.632	8.735.385	Banco do Brasil SA	2.366.709	37.873.736	FirstRand Ltd
149.509	671.600	Cia Energetica de Minas Gerais Pref	5.312.705	85.017.627	Kumba Iron Ore Ltd
947.646	4.256.872	Cia Energetica de Sao Paulo Pref	1.142.420	18.281.808	Mr Price Group Ltd
1.634.518	7.342.335	Engie Brasil Energia SA	1.218.830	19.504.578	Vodacom Group Ltd
1.607.289	7.220.024	Itausa - Investimentos Itau SA Pref			
			1.773.038.761		Totaal

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
2.258.479	1.997.286	Admiral Group PLC			
2.439.546	2.157.412	Berkeley Group Holdings PLC			Duitsland
1.376.090	1.216.945	Direct Line Insurance Group PLC	EUR	EUR	
2.770.333	2.449.944	GlaxoSmithKline PLC	543.398	543.398	Hannover Rueck SE
3.673.307	3.248.489	HSBC Holdings PLC	1.688.653	1.688.653	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellscha
1.332.642	1.178.522	National Grid PLC			
2.416.454	2.136.991	Persimmon PLC			Spanje
2.111.913	1.867.670	Royal Mail PLC	EUR	EUR	
289.494	256.014	SSE PLC	1.966.932	1.966.932	Endesa SA
461.103	407.776	WH Smith PLC			
	Zwitserland				Noorwegen
EUR	CHF		EUR	NOK	
1.194.795	1.385.186	Allreal Holding AG	1.432.382	13.630.546	Orkla ASA
285.152	330.591	Baloise Holding AG			
1.828.511	2.119.884	Banque Cantonale Vaudoise			Oostenrijk
1.153.612	1.337.440	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	EUR	EUR	
697.796	808.990	Mobimo Holding AG	1.115.992	1.115.992	Oesterreichische Post AG
2.709.574	3.141.345	Partners Group Holding AG			
2.307.388	2.675.070	Swiss Prime Site AG			Denemarken
2.560.614	2.968.648	Swiss Re AG	EUR	DKK	
2.697.008	3.126.776	Swisscom AG	581.902	4.335.574	Danske Bank A/S
	Zweden				Azië
EUR	SEK		EUR	JPY	Japan
364.853	3.810.858	Svenska Handelsbanken AB			
2.138.283	22.334.151	Swedbank AB	990.754	128.128.000	Asahi Kasei Corp
1.219.216	12.734.587	Telia Co AB	978.521	126.546.000	Azbil Corp
	Italië		2.821.722	364.915.500	Canon Inc
EUR	EUR		2.475.929	320.196.250	ITOCU Corp
300.287	300.287	Hera SpA	490.657	63.453.600	Nippon Telegraph & Telephone Corp
1.329.067	1.329.067	Snam SpA	2.667.025	344.909.500	NTT DOCOMO Inc
1.800.310	1.800.310	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	1.076.009	139.153.500	Sankyo Co Ltd
	Frankrijk				Hongkong
EUR	EUR		EUR	HKD	
1.217.087	1.217.087	Metropole Television SA	298.370	2.733.050	CK Infrastructure Holdings Ltd
1.746.361	1.746.361	Vinci SA	221.399	2.028.000	CLP Holdings Ltd
	België		3.013.700	27.605.340	Hang Seng Bank Ltd
EUR	EUR		1.677.293	15.363.920	HK Electric Investments & HK Electric In
2.068.418	2.068.418	Groupe Bruxelles Lambert SA	1.410.027	12.915.780	HKT Trust & HKT Ltd
1.007.615	1.007.615	Proximus SADP	141.900	1.299.800	Hopewell Holdings Ltd
	Finland		2.937.197	26.904.575	Link REIT
EUR	EUR		1.498.464	13.725.858	MTR Corp Ltd
2.191.529	2.191.529	Elisa OYJ	562.154	5.149.300	PCCW Ltd
1.105.359	1.105.359	Sampo Oyj			
			EUR	SGD	Singapore
			1.214.027	1.932.670	Ascendas Real Estate Investment Trust
			237.225	377.650	Capitaland Commercial Trust

Aandelenportefeuille Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund

Per 30 juni 2018

<u>Reële waarde</u>	<u>Reële waarde</u>		<u>Reële waarde</u>	<u>Reële waarde</u>	
	Noord-Amerika				
	Verenigde Staten				
EUR	USD				
781.474	912.410	Abbott Laboratories	76.747	89.607	Arista Networks Inc
1.079.534	1.260.411	AbbVie Inc	1.654.357	1.931.545	AT&T Inc
118.418	138.259	ABIOMED Inc	70.902	82.781	Autoliv Inc
717.803	838.072	Accenture PLC	410.273	479.014	Automatic Data Processing Inc
400.377	467.460	Activision Blizzard Inc	132.169	154.314	AutoZone Inc
828.814	967.682	Adobe Systems Inc	96.873	113.104	AvalonBay Communities Inc
395.472	461.733	AES Corp/VA	60.689	70.857	Avery Dennison Corp
787.562	919.519	Aetna Inc	47.273	55.193	Baker Hughes a GE Co
822.264	960.034	Aflac Inc	2.064.723	2.410.668	Bank of America Corp
137.022	159.980	Agilent Technologies Inc	334.098	390.076	Bank of New York Mellon Corp/The
416.892	486.742	AGNC Investment Corp	264.484	308.799	Baxter International Inc
233.685	272.839	Air Products & Chemicals Inc	286.686	334.720	BB&T Corp
679.646	793.520	Akamai Technologies Inc	882.133	1.029.935	Berkshire Hathaway Inc
172.899	201.868	Alexion Pharmaceuticals Inc	747.812	873.108	Best Buy Co Inc
784.764	916.251	Align Technology Inc	441.245	515.176	Biogen Inc
384.118	448.477	Allergan PLC	1.824.751	2.130.489	Boeing Co/The
803.767	938.438	Allstate Corp/The	341.495	398.712	BorgWarner Inc
469.757	548.465	Ally Financial Inc	660.923	771.661	Bristol-Myers Squibb Co
1.518.417	1.772.828	Alphabet Inc (Class A)	669.967	782.220	Broadridge Financial Solutions Inc
2.561.824	2.991.058	Alphabet Inc (Class C)	78.371	91.502	Brown-Forman Corp
4.118.654	4.808.734	Amazon.com Inc	71.946	84.001	Bunge Ltd
699.471	816.668	Ameren Corp	61.037	71.264	CA Inc
216.964	253.317	American Electric Power Co Inc	24.033	28.060	Cabot Oil & Gas Corp
619.787	723.632	American Express Co	90.363	105.503	Cadence Design Systems Inc
657.258	767.382	Ameriprise Financial Inc	585.695	683.828	Capital One Financial Corp
70.404	82.200	AmerisourceBergen Corp	428.714	500.546	Carnival Corp
722.311	843.334	AMETEK Inc	1.021.519	1.192.675	Caterpillar Inc
928.049	1.083.543	Amgen Inc	724.881	846.335	CBRE Group Inc
137.195	160.182	Amphenol Corp	136.463	159.327	CBS Corp
290.854	339.587	Anadarko Petroleum Corp	67.051	78.286	CDW Corp/DE
251.723	293.899	Analog Devices Inc	391.675	457.300	Celgene Corp
89.884	104.944	Andeavor	179.504	209.580	Centene Corp
87.129	101.727	Annaly Capital Management Inc	81.690	95.378	CenterPoint Energy Inc
105.026	122.623	ANSYS Inc	46.730	54.559	CenturyLink Inc
957.176	1.117.551	Anthem Inc	80.683	94.201	CH Robinson Worldwide Inc
88.291	103.084	Apache Corp	1.803.730	2.105.945	Chevron Corp
22.957	26.804	Apergy Corp	82.391	96.196	Chipotle Mexican Grill Inc
5.893.301	6.880.724	Apple Inc	309.754	361.654	Cigna Corp
364.361	425.410	Applied Materials Inc	1.528.891	1.785.057	Cisco Systems Inc
134.594	157.145	Aptiv PLC	592.459	691.726	CIT Group Inc
533.960	623.425	Archer-Daniels-Midland Co	1.703.793	1.989.264	Citigroup Inc
17.672	20.633	Arconic Inc	604.515	705.802	Citizens Financial Group Inc
			66.987	78.211	Citrix Systems Inc
			120.127	140.254	Clorox Co/The
			404.763	472.581	CME Group Inc

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
54.263	63.355	CMS Energy Corp	607.403	709.174	Express Scripts Holding Co
1.325.135	1.547.162	Coca-Cola Co/The	64.286	75.057	Extra Space Storage Inc
434.545	507.353	Cognizant Technology Solutions Corp	2.363.107	2.759.046	Exxon Mobil Corp
384.458	448.874	Colgate-Palmolive Co	696.712	813.447	F5 Networks Inc
850.775	993.323	Comcast Corp	2.447.079	2.857.087	Facebook Inc
88.463	103.285	Comerica Inc	97.410	113.731	Fastenal Co
577.929	674.761	Conagra Brands Inc	252.429	294.724	FedEx Corp
151.319	176.673	Concho Resources Inc	265.904	310.456	Fidelity National Information Services I
1.242.015	1.450.115	ConocoPhillips	651.456	760.607	Fifth Third Bancorp
465.923	543.988	Consolidated Edison Inc	669.389	781.545	FirstEnergy Corp
196.271	229.157	Constellation Brands Inc	133.331	155.670	FleetCor Technologies Inc
81.336	94.964	Copart Inc	282.735	330.107	Ford Motor Co
174.454	203.684	Corning Inc	715.548	835.438	Fortinet Inc
748.895	874.372	Costco Wholesale Corp	139.287	162.625	Fortive Corp
653.523	763.021	Cummins Inc	72.360	84.484	Franklin Resources Inc
450.679	526.190	CVS Health Corp	172.903	201.873	Freeport-McMoRan Inc
402.141	469.519	Danaher Corp	600.417	701.017	Gap Inc/The
161.569	188.640	Darden Restaurants Inc	175.819	205.278	General Mills Inc
44.071	51.455	DaVita Inc	332.329	388.011	General Motors Co
82.222	95.998	Dell Technologies Inc Class V	637.381	744.174	Gilead Sciences Inc
22.232	25.958	Delphi Technologies PLC	1.149.371	1.341.948	Goldman Sachs Group Inc/The
61.821	72.180	Delta Air Lines Inc	512.669	598.567	H&R Block Inc
231.236	269.980	Dick's Sporting Goods Inc	264.714	309.067	Halliburton Co
180.555	210.808	Discover Financial Services	87.896	102.623	Harris Corp
136.641	159.535	Dollar General Corp	459.866	536.916	Hartford Financial Services Group Inc/Th
97.409	113.730	Dollar Tree Inc	208.443	243.367	HCA Healthcare Inc
161.682	188.772	Domino's Pizza Inc	90.958	106.198	HCP Inc
80.501	93.989	Dover Corp	135.651	158.380	Helmerich & Payne Inc
1.092.559	1.275.618	DowDuPont Inc	96.762	112.975	Hershey Co/The
92.356	107.830	DR Horton Inc	96.191	112.308	Hess Corp
94.261	110.055	DTE Energy Co	629.185	734.605	Hewlett Packard Enterprise Co
386.612	451.389	Duke Energy Corp	149.770	174.864	Hilton Worldwide Holdings Inc
41.697	48.683	Duke Realty Corp	593.660	693.127	HollyFrontier Corp
85.332	99.630	E*TRADE Financial Corp	1.502.080	1.753.754	Home Depot Inc/The
85.101	99.360	Eastman Chemical Co	739.158	863.004	Honeywell International Inc
847.166	989.109	Eaton Corp PLC	670.385	782.708	Host Hotels & Resorts Inc
260.999	304.729	eBay Inc	850.659	993.187	HP Inc
251.562	293.711	Ecolab Inc	875.900	1.022.657	Humana Inc
226.419	264.355	Edwards Lifesciences Corp	38.621	45.092	Huntington Ingalls Industries Inc
569.914	665.403	Eli Lilly & Co	688.858	804.277	IDEX Corp
770.959	900.134	Emerson Electric Co	121.145	141.443	IDEXX Laboratories Inc
586.922	685.261	Entergy Corp	279.204	325.985	Illinois Tool Works Inc
540.435	630.985	EOG Resources Inc	274.613	320.625	illumina Inc
48.585	56.725	EQT Corp	161.776	188.882	Ingersoll-Rand PLC
121.428	141.774	Equity Residential	51.010	59.557	Ingredion Inc
74.124	86.543	Essex Property Trust Inc	2.188.977	2.555.740	Intel Corp
811.373	947.319	Estee Lauder Cos Inc/The	921.801	1.076.249	International Business Machines Corp
937.817	1.094.948	Exelon Corp	67.525	78.839	International Flavors & Fragrances Inc
593.227	692.623	Expeditors International of Washington I	148.093	172.906	International Paper Co

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
335.273	391.448	Intuit Inc	446.609	521.438	Mondelez International Inc
993.392	1.159.836	Intuitive Surgical Inc	744.930	869.743	Morgan Stanley
553.677	646.446	IPG Photonics Corp	566.965	661.960	Murphy Oil Corp
71.131	83.049	Jazz Pharmaceuticals PLC	647.613	756.121	Mylan NV
446.195	520.956	JM Smucker Co/The	107.761	125.817	National Oilwell Varco Inc
1.572.520	1.835.996	Johnson & Johnson	101.563	118.580	NetApp Inc
615.310	718.405	Jones Lang LaSalle Inc	254.125	296.704	Netflix Inc
2.605.558	3.042.119	JPMorgan Chase & Co	674.261	787.234	Newmont Mining Corp
66.510	77.653	Juniper Networks Inc	555.719	648.830	News Corp
80.227	93.669	Kansas City Southern	540.052	630.538	NextEra Energy Inc
97.544	113.888	Kellogg Co	77.540	90.532	Nielsen Holdings PLC
273.376	319.180	Kimberly-Clark Corp	83.157	97.091	Noble Energy Inc
244.206	285.123	Kinder Morgan Inc/DE	177.752	207.534	Nordstrom Inc
327.292	382.129	KLA-Tencor Corp	267.225	311.999	Norfolk Southern Corp
748.762	874.217	Kohl's Corp	166.644	194.565	Northern Trust Corp
124.102	144.896	Kroger Co/The	146.086	170.563	Nucor Corp
101.468	118.469	L3 Technologies Inc	1.009.242	1.178.341	NVIDIA Corp
116.555	136.084	Laboratory Corp of America Holdings	55.970	65.348	NVR Inc
667.831	779.726	Lam Research Corp	473.246	552.539	Occidental Petroleum Corp
220.012	256.875	Las Vegas Sands Corp	90.736	105.939	Omnicom Group Inc
492.873	575.454	Lear Corp	65.683	76.689	ON Semiconductor Corp
347.850	406.132	Liberty Global PLC	143.242	167.243	ONEOK Inc
57.594	67.243	Liberty Global PLC	1.015.355	1.185.478	Oracle Corp
500.271	584.092	Lincoln National Corp	507.155	592.129	Owens Corning
735.317	858.520	Lockheed Martin Corp	113.089	132.037	PACCAR Inc
60.001	70.054	Loews Corp	79.375	92.674	Packaging Corp of America
505.619	590.336	Lowe's Cos Inc	119.141	139.103	Palo Alto Networks Inc
87.578	102.252	Lululemon Athletica Inc	152.325	177.847	Paychex Inc
879.609	1.026.988	LyondellBasell Industries NV	374.685	437.464	Pentair PLC
126.059	147.180	M&T Bank Corp	957.082	1.117.442	PepsiCo Inc
691.055	806.841	Macy's Inc	668.495	780.502	Perrigo Co PLC
455.380	531.679	ManpowerGroup Inc	2.120.961	2.476.328	Pfizer Inc
733.383	856.261	Marathon Oil Corp	110.633	129.170	PG&E Corp
257.493	300.636	Marathon Petroleum Corp	276.651	323.004	Phillips 66
289.731	338.275	Marriott International Inc/MD	221.892	259.070	Pioneer Natural Resources Co
56.412	65.864	Marvell Technology Group Ltd	777.124	907.332	PNC Financial Services Group Inc/The
1.386.438	1.618.735	Mastercard Inc	275.650	321.835	Praxair Inc
104.553	122.071	Maxim Integrated Products Inc	113.152	132.110	Principal Financial Group Inc
94.748	110.623	McDonald's Corp	588.417	687.006	Procter & Gamble Co/The
198.806	232.116	Mckesson Corp	183.750	214.537	Progressive Corp/The
59.655	69.651	Mercadolibre Inc	581.367	678.775	Prologis Inc
1.242.022	1.450.123	Merck & Co Inc	874.511	1.021.036	Prudential Financial Inc
316.110	369.074	MetLife Inc	126.439	147.624	PVH Corp
67.401	78.694	Mettler-Toledo International Inc	389.176	454.382	Quest Diagnostics Inc
637.393	744.188	Michael Kors Holdings Ltd	70.391	82.185	Qurate Retail Inc
111.628	130.331	Microchip Technology Inc	584.263	682.157	Ralph Lauren Corp
921.063	1.075.387	Micron Technology Inc	39.947	46.641	Raymond James Financial Inc
5.429.525	6.339.242	Microsoft Corp	397.594	464.212	Raytheon Co
45.047	52.595	Molson Coors Brewing Co	244.675	285.671	Red Hat Inc

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
687.504	802.696	Regions Financial Corp	596.906	696.917	United Technologies Corp
116.866	136.447	Republic Services Inc	1.735.483	2.026.263	UnitedHealth Group Inc
103.442	120.774	ResMed Inc	70.822	82.688	Universal Health Services Inc
147.073	171.716	Rockwell Automation Inc	19.136	22.342	Unum Group
83.285	97.239	Rockwell Collins Inc	870.085	1.015.868	Valero Energy Corp
204.885	239.214	Roper Technologies Inc	68.375	79.831	Varian Medical Systems Inc
189.019	220.689	Ross Stores Inc	323.070	377.201	VEREIT Inc
127.243	148.562	Royal Caribbean Cruises Ltd	1.510.356	1.763.416	Verizon Communications Inc
332.497	388.207	S&P Global Inc	159.542	186.273	VF Corp
678.992	792.757	salesforce.com Inc	724.636	846.048	Viacom Inc
657.354	767.494	Schlumberger Ltd	1.503.683	1.755.625	Visa Inc
685.591	800.462	Seagate Technology PLC	714.489	834.202	VMware Inc. Class A
567.456	662.533	Signet Jewelers Ltd	87.244	101.862	Vornado Realty Trust
383.804	448.110	Simon Property Group Inc	224.866	262.542	Voya Financial Inc
64.664	75.498	SL Green Realty Corp	753.458	879.700	Walgreens Boots Alliance Inc
322.153	376.130	Southern Co/The	908.768	1.061.032	Walmart Inc
714.181	833.842	Spirit AeroSystems Holdings Inc	1.186.659	1.385.483	Walt Disney Co/The
100.676	117.544	Splunk Inc	106.903	124.814	Waste Connections Inc
75.124	87.711	SS&C Technologies Holdings Inc	265.432	309.905	Waste Management Inc
137.070	160.036	Stanley Black & Decker Inc	69.308	80.921	Waters Corp
647.017	755.425	State Street Corp	110.246	128.718	WEC Energy Group Inc
75.839	88.546	Steel Dynamics Inc	976.129	1.139.680	Wells Fargo & Co
237.096	276.822	SunTrust Banks Inc	147.282	171.959	Welltower Inc
88.610	103.457	Symantec Corp	438.516	511.990	Western Digital Corp
182.774	213.398	Synchrony Financial	66.516	77.661	WestRock Co
82.012	95.753	Synopsys Inc	321.084	374.882	Weyerhaeuser Co
184.945	215.933	Sysco Corp	171.258	199.952	Worldpay Inc
152.427	177.966	T Rowe Price Group Inc	510.060	595.520	WW Grainger Inc
58.970	68.851	Tapestry Inc	52.780	61.624	Wyndham Destinations Inc
880.477	1.028.001	Target Corp	70.139	81.891	Wyndham Hotels & Resorts Inc
283.243	330.700	TE Connectivity Ltd	132.946	155.221	Xcel Energy Inc
61.384	71.669	TechnipFMC PLC	37.823	44.160	Xerox Corp
603.652	704.794	TEGNA Inc	85.008	99.251	Xylem Inc/NY
775.163	905.042	Texas Instruments Inc	128.161	149.635	Yum! Brands Inc
130.177	151.988	Textron Inc	76.448	89.257	Zions Bancorporation
430.584	502.729	Thermo Fisher Scientific Inc	286.970	335.052	Zoetis Inc
36.632	42.770	Tiffany & Co			
438.584	512.068	TJX Cos Inc/The			Canada
81.778	95.481	T-Mobile US Inc	EUR	CAD	
175.453	204.851	Toll Brothers Inc	309.786	475.785	Bank of Montreal
105.111	122.723	Total System Services Inc	494.958	760.181	Bank of Nova Scotia/The
90.873	106.099	TransUnion	76.587	117.626	Barrick Gold Corp
187.038	218.377	Travelers Cos Inc/The	276.397	424.504	Canadian Imperial Bank of Commerce
93.345	108.985	Twenty-First Century Fox Inc	43.716	67.142	Canadian Natural Resources Ltd
251.099	293.171	Twenty-First Century Fox Inc	68.390	105.037	Cenovus Energy Inc
184.697	215.642	Twitter Inc	117.058	179.783	CGI Group Inc
124.721	145.618	Tyson Foods Inc	114.843	176.382	Constellation Software Inc/Canada
326.669	381.403	Union Pacific Corp	407.401	625.707	Empire Co Ltd
88.758	103.629	United Rentals Inc	45.035	69.168	Goldcorp Inc

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
605.256	6.321.840	Sandvik AB	89.967	670.315	Vestas Wind Systems A/S
606.781	6.337.770	Svenska Cellulosa AB SCA			
109.903	1.147.923	Swedbank AB			Finland
175.489	1.832.966	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	EUR	EUR	
94.783	990.003	Telia Co AB	67.207	67.207	Fortum OYJ
552.323	5.768.955	Volvo AB	75.466	75.466	Neste Oyj
	Spanje		422.383	422.383	Nokia OYJ
EUR	EUR		138.609	138.609	Sampo Oyj
147.163	147.163	ACS Actividades de Construccion y Servic	667.735	667.735	Stora Enso OYJ
349.408	349.408	Aena SME SA	756.528	756.528	UPM-Kymmene OYJ
770.234	770.234	Amadeus IT Group SA			België
335.461	335.461	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	EUR	
107.266	107.266	CaixaBank SA	568.132	568.132	Anheuser-Busch InBev SA/NV
43.041	43.041	Ferrovial SA	141.100	141.100	KBC Group NV
764	764	Ferrovial SA	43.152	43.152	Solvay SA
337.890	337.890	Iberdrola SA	47.071	47.071	UCB SA
17.872	17.872	Repsol SA			Noorwegen
616.382	616.382	Repsol SA	EUR	NOK	
	Italië		120.680	1.148.394	DNB ASA
EUR	EUR		226.315	2.153.613	Equinor ASA
104.944	104.944	Assicurazioni Generali SpA	127.046	1.208.967	Norsk Hydro ASA
67.427	67.427	Atlantia SpA	172.174	1.638.404	Telenor ASA
381.404	381.404	CNH Industrial NV			Oostenrijk
608.577	608.577	Enel SpA	EUR	EUR	
342.647	342.647	Eni SpA	246.687	246.687	OMV AG
78.987	78.987	Ferrari NV	22.312	22.312	Telekom Austria AG
149.995	149.995	Fiat Chrysler Automobiles NV			Ierland
0	0	INTESA SANPAOLO SAVING RIG	EUR	EUR	
277.590	277.590	Intesa Sanpaolo SpA	116.574	116.574	CRH PLC
3.205	3.205	Luxottica Group SpA	106.803	106.803	Kerry Group PLC
77.571	77.571	Moncler SpA			Azië
149.071	149.071	Poste Italiane SpA			Japan
62.354	62.354	Telecom Italia SpA/Milano	EUR	JPY	
211.609	211.609	UniCredit SpA	95.296	12.324.000	Aeon Co Ltd
	Denemarken		306.371	39.621.000	Aozora Bank Ltd
EUR	DKK		100.098	12.945.000	Asahi Glass Co Ltd
38.403	286.128	AP Moller - Maersk A/S	92.104	11.911.200	Asahi Group Holdings Ltd
36.215	269.824	Carlsberg A/S	100.164	12.953.600	Asahi Kasei Corp
88.941	662.674	Coloplast A/S	229.860	29.726.400	Astellas Pharma Inc
508.658	3.789.857	Danske Bank A/S	70.361	9.099.300	Bridgestone Corp
85.948	640.375	DSV A/S	40.605	5.251.200	Brother Industries Ltd
281.773	2.099.409	H Lundbeck A/S	263.922	34.131.400	Canon Inc
627.580	4.675.912	Novo Nordisk A/S	601.630	77.805.000	Capcom Co Ltd
64.552	480.956	Orsted A/S			
55.884	416.377	Pandora A/S			
238.139	1.774.304	Rockwool International A/S			

<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>		<i>Reële waarde</i>	<i>Reële waarde</i>	
76.374	9.877.000	Chugai Pharmaceutical Co Ltd	68.574	8.868.200	Nisshin Steel Co Ltd
553.922	71.635.200	Citizen Watch Co Ltd	111.532	14.423.760	Nomura Holdings Inc
549.505	71.064.000	Concordia Financial Group Ltd	427.772	55.321.000	NTT DOCOMO Inc
90.094	11.651.300	Dai Nippon Printing Co Ltd	68.277	8.829.800	Ono Pharmaceutical Co Ltd
132.932	17.191.200	Dai-ichi Life Holdings Inc	143.825	18.600.000	Oriental Land Co Ltd/Japan
170.366	22.032.400	Daiichi Sankyo Co Ltd	147.667	19.096.800	ORIX Corp
148.910	19.257.600	Daiwa House Industry Co Ltd	95.398	12.337.200	Otsuka Holdings Co Ltd
591.946	76.552.700	Daiwa Securities Group Inc	185.931	24.045.350	Panasonic Corp
171.579	22.189.200	Denso Corp	569.211	73.612.500	Pola Orbis Holdings Inc
284.049	36.734.300	DMG Mori Co Ltd	192.034	24.834.600	Recruit Holdings Co Ltd
138.793	17.949.200	Eisai Co Ltd	80.648	10.429.760	Resona Holdings Inc
157.465	20.364.000	Fast Retailing Co Ltd	527.792	68.256.000	Rohto Pharmaceutical Co Ltd
66.902	8.652.000	FUJIFILM Holdings Corp	472.535	61.110.000	Sankyu Inc
88.310	11.420.600	Fujitsu Ltd	80.720	10.439.000	Sega Sammy Holdings Inc
364.592	47.150.400	GungHo Online Entertainment Inc	211.095	27.299.600	Seino Holdings Co Ltd
676.900	87.539.200	Hitachi Ltd	231.606	29.952.200	Seven & i Holdings Co Ltd
329.517	42.614.300	Honda Motor Co Ltd	101.213	13.089.300	Shionogi & Co Ltd
209.150	27.048.000	House Foods Group Inc	183.683	23.754.600	Shiseido Co Ltd
160.734	20.786.700	Hoya Corp	540.226	69.864.000	Showa Denko KK
62.220	8.046.500	Inpex Corp	93.533	12.096.000	Sompo Holdings Inc
468.796	60.626.500	ITOCHU Corp	437.971	56.640.000	Sony Corp
552.796	71.489.600	Japan Airlines Co Ltd	109.725	14.190.000	Subaru Corp
386.031	49.923.000	Japan Post Bank Co Ltd	624.851	80.808.000	Sumitomo Corp
108.803	14.070.800	Japan Post Holdings Co Ltd	65.541	8.476.000	Sumitomo Metal Mining Co Ltd
59.967	7.755.200	JFE Holdings Inc	329.633	42.629.400	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc
119.112	15.404.000	JXTG Holdings Inc	81.526	10.543.200	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc
145.959	18.876.000	Kajima Corp	63.237	8.178.000	Sumitomo Realty & Development Co Ltd
77.474	10.019.200	Kansai Electric Power Co Inc/The	215.792	27.907.000	Suntory Beverage & Food Ltd
342.185	44.252.600	KDDI Corp	137.192	17.742.200	Suzuki Motor Corp
696.510	90.075.200	Kirin Holdings Co Ltd	75.593	9.776.000	Taisei Corp
186.175	24.076.800	Komatsu Ltd	180.864	23.390.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd
421.867	54.557.400	K's Holdings Corp	132.574	17.145.000	Terumo Corp
316.821	40.972.500	Leopalace21 Corp	81.024	10.478.400	Tokai Tokyo Financial Holdings Inc
72.945	9.433.500	Makita Corp	236.915	30.638.700	Tokio Marine Holdings Inc
652.169	84.340.980	Marubeni Corp	176.487	22.824.000	Tokyo Electron Ltd
374.734	48.462.000	Megmilk Snow Brand Co Ltd	88.676	11.467.950	Tokyo Gas Co Ltd
82.468	10.665.100	Mitsubishi Chemical Holdings Corp	62.425	8.073.000	Toyota Industries Corp
659.281	85.260.600	Mitsubishi Corp	1.247.451	161.325.000	Toyota Motor Corp
123.137	15.924.600	Mitsubishi Electric Corp	500.682	64.750.000	TS Tech Co Ltd
154.272	19.951.100	Mitsubishi Estate Co Ltd	288.516	37.312.000	Ulvac Inc
434.754	56.224.000	Mitsubishi Gas Chemical Co Inc			
87.275	11.286.800	Mitsubishi Heavy Industries Ltd			
495.808	64.119.760	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc			
542.863	70.205.000	Mitsui & Co Ltd	527.104	4.828.250	CK Asset Holdings Ltd
251.361	32.506.950	Mizuho Financial Group Inc	195.285	1.788.800	CK Hutchison Holdings Ltd
98.534	12.742.800	MS&AD Insurance Group Holdings Inc	139.275	1.275.750	Galaxy Entertainment Group Ltd
49.736	6.432.000	Nippon Express Co Ltd	289.687	2.653.520	Hang Lung Properties Ltd
210.282	27.194.400	Nippon Telegraph & Telephone Corp	98.529	902.520	Hang Seng Bank Ltd
649.154	83.951.000	Nisshin Seifun Group Inc	35.004	320.640	HKT Trust & HKT Ltd
					Hongkong
			EUR	HKD	

Overige gegevens

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2018 en op 30 juni 2018 hadden de beleidsbepalers van de directie (tevens beheerder) van het fonds de in navolgende tabel vermelde totale persoonlijke belangen in beleggingen van het fonds.

Belangen van bestuurders		
Op 1 januari 2018	Omschrijving	Aantal
ABN AMRO	Aandelen	1.453
BNP Paribas	Aandelen	400
ING Groep	Aandelen	221.964
JP Morgan Chase	Aandelen	4.092
KBC Group NV	Aandelen	180
Koninklijke Ahold Delhaize	Aandelen	2.210
NN Group	Aandelen	11.803
Royal Bank of Scotland	Aandelen	4.500
Royal Dutch Shell	Aandelen	990
Unibail Rodamco Westfield	Aandelen	105
Unilever	Aandelen	1
Volkswagen	Aandelen	100

Belangen van bestuurders		
Op 30 juni 2018	Omschrijving	Aantal
ABN AMRO	Aandelen	1.453
Barclays	Aandelen	5.000
BNP Paribas	Aandelen	400
ING Groep	Aandelen	221.964
JP Morgan Chase	Aandelen	4.092
KBC Group NV	Aandelen	180
Koninklijke Ahold Delhaize	Aandelen	2.210
NN Group	Aandelen	13.413
Royal Bank of Scotland	Aandelen	4.500
Royal Dutch Shell	Aandelen	990
Unibail Rodamco Westfield	Aandelen	205
Unilever	Aandelen	1
Volkswagen	Aandelen	100

Accountant

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.