

ROBECO
The Investment Engineers

20

Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V.

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht
Instelling voor collectieve belegging in effecten
KvK 24041906

**Niet-gecontroleerd halfjaarverslag
1 januari - 30 juni 2020**

Inhoud

Verslag van de beheerder	4
Algemene informatie	4
Kerncijfers per aandelenklasse	6
Algemene inleiding	6
Beleggingsbeleid	7
Beleggingsresultaat	7
Beloningsbeleid	8
Duurzaam beleggen	9
Halfjaarrekening	13
Balans	13
Winst-en-verliesrekening	14
Kasstroomoverzicht	14
Toelichtingen	15
Algemeen	15
Waarderingsgrondslagen	15
Toerekening aandelenklassen	15
Risico's financiële instrumenten	15
Toelichting op de balans	22
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	25
Valutatabel	27
Beleggingsportefeuille	28
Overige informatie	31
Belangen van bestuurders	31
Accountant	31

Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V.

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

Contactgegevens

Weena 850
Postbus 973
3000 AZ Rotterdam
Tel. 010 - 224 12 24
Internet: www.robeco.com

Directie (tevens beheerder)

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM")
Beleidsbepalers RIAM:
Gilbert O.J.M. Van Hassel
Karin van Baardwijk
Lia Belilos-Wessels
Peter J.J. Ferket (tot 22 mei 2020)
Mark C.W. den Hollander
Martin O. Nijkamp
Hans-Christoph von Reiche
Victor Verberk

Commissarissen van RIAM:

Jeroen J.M. Kremers (tot 30 maart 2020)
Sonja Barendregt-Roojers
Stanley H. Koyanagi (vanaf 13 augustus 2020)
Maarten F. Slendebroek (vanaf 13 augustus 2020)
Mark A.A.C. Talbot
Radboud R.L. Vlaar

Bewaarder

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

Fondsmanagers

Jan Keuppens
Michiel Plakman

Fund agent en betaalkantoor

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

Verslag van de beheerder

Algemene informatie

Juridische aspecten

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

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

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

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

Wij zijn geïnformeerd dat de AFM heeft vastgesteld dat RIAM corrigerende maatregelen moet nemen met betrekking tot de naleving van de regelgeving met betrekking tot klanten onderzoek, transactie monitoring en aanverwante vereisten op het gebied van onze distributie van beleggingsfondsen voor retail klanten en dat de AFM voornemens is een maatregel op te leggen aan RIAM. Wij zullen zorgdragen voor volledige naleving van alle relevante wet- en regelgeving en voortdurend verbeteringen in de naleving aanbrengen om deze maatregelen door te voeren. Alle gerelateerde kosten zijn voor rekening van RIAM en dit heeft geen gevolgen voor de investeerders in het fonds.

Robeco

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

Impact van Covid-19 op de markt

Robeco Institutional Asset Management B.V. beschouwt de aanhoudende Covid-19-pandemie als een belangrijke gebeurtenis die een impact kan hebben op de beleggingsfondsen onder beheer. Op dit moment kan de impact van de pandemie op mensen, bedrijven en de economie in het algemeen nog niet goed worden ingeschat. De impact heeft mogelijk echter wel een negatief effect op de performance. Er zijn maatregelen genomen om de onmiddellijke operationele risico’s te beperken. Aanvullende maatregelen zijn afhankelijk van onze eigen beoordelingen en de reactie van de autoriteiten.

Operationele maatregelen voor continuïteit van de bedrijfsvoering

Naar aanleiding van de Covid-19-crisis volgt Robeco de laatste ontwikkelingen op de voet en heeft het alle maatregelen genomen die nodig zijn om de situatie in goede banen te leiden en de continuïteit van de bedrijfsvoering te waarborgen. Onze operationele maatregelen en vaardigheden zijn zodanig dat Robeco volledig in staat blijft klantportefeuilles te beheren en klanten van dienst te zijn. Dankzij onze digitale systemen en platforms kunnen onze medewerkers, waarvan de meeste werken vanuit huis, normaal hun werkzaamheden verrichten. Onze aanpak is gericht op waakzaamheid en flexibiliteit, waardoor we nieuwe maatregelen of aanpassingen soepel kunnen implementeren waar nodig om de gezondheid en veiligheid van onze medewerkers te kunnen waarborgen met behoud van de bedrijfscontinuïteit.

Outsourcing deel operationele activiteiten naar J.P. Morgan

Begin 2018 kondigde Robeco aan dat het een deel van zijn operationele en administratieve activiteiten gaat outsourcen naar J.P. Morgan. Dit besluit maakt deel uit van het strategische plan van Robeco voor de periode 2017-2021, waarbij wordt gerekend op verdere internationale groei van zowel de beleggingsactiviteiten als de client-servicingactiviteiten. In de loop van 2018 is J.P. Morgan in twee fases Robeco’s dienstverlener voor de administratie van fondsen, operationele activiteiten, bewaring, overdracht en securities lending geworden. In april 2019 is J.P. Morgan Robeco’s overdrachtskantoor geworden voor alle fondsen. In juli 2020 is J.P. Morgan ook Robeco’s dienstverlener geworden voor het midoffice.

Aandelenklassen

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

Aandelenklasse A: Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund

Aandelenklasse B: Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G.

Aandelenklasse Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G kent een lagere beheervergoeding (zonder distributievergoeding) dan aandelenklasse Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund.

Toerekening aandelenklassen

De administratie van het fonds is zo ingericht dat toerekening van resultaten aan de verschillende aandelenklassen geschiedt op dagbasis pro rata. De plaatsingen en opnamen van eigen aandelen worden per aandelenklasse geregistreerd. De verschillen tussen de diverse aandelenklassen komen tot uitdrukking in toelichtingen 8, 10 en 13 op de jaarrekening.

Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. 4

Verslag van de beheerder (vervolg)

Algemene informatie (vervolg)

Omzetten van aandelen aan toonder

In het verleden gaf het fonds aandelen uit in de vorm van aandelen aan toonder (ook wel 'K-certificaten' genoemd). Deze aandelen aan toonder horen bij de aandelenklasse Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund. Als gevolg van een statutenwijziging zijn alle aandelen in de Vennootschappen sinds 12 augustus 2010 op naam. Aandeelhouders, vruchtgebruikers en pandhouders die hun rechten onlenen aan aandelen aan toonder, kunnen de aan die aandelen verbonden rechten niet (doen) uitoefenen als de aandelen nog niet zijn omgezet naar aandelen op naam.

In verband met de inwerkingtreding van de Wet omzetting aandelen aan toonder (de 'Wet') hebben de houders van aandelen aan toonder tot 31 december 2020 de tijd om deze om te zetten in aandelen op naam. Alle aandelen aan toonder die op deze datum niet zijn omgezet, worden op basis van de Wet om niet verworven door het fonds op 1 januari 2021. Voor deze aandelen aan toonder wordt met ingang van deze datum geen dividend meer gereserveerd.

Van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2025 kunnen houders van aandelen aan toonder in het fonds hun aandeel inruilen voor een vervangend aandeel op naam. Om aandelen aan toonder tot 31 december 2020 in te ruilen voor aandelen op naam en deze in te dienen voor vervangende aandelen op naam in de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2025, dienen aandeelhouders hun aandelen aan toonder via hun eigen bank in te dienen bij de fund agent (ING Bank).

Fiscale aspecten

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

Verhandelbaarheid gewone aandelen

Het fonds is een open-end beleggingsinstelling die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis gewone aandelen uitgeeft of inkoop 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 uitreden van beleggers. Het vigerende op- of afslagpercentage bedraagt maximaal 0,35%. De op- en afslagen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

De aandelenklasse Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund is genoteerd aan Euronext Amsterdam¹, segment Euronext Fund Service. Daarnaast zijn er beursnoteringen te Berlijn, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Luxemburg, München, Wenen en Zürich.

De aandelenklasse Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G is genoteerd aan Euronext Amsterdam¹, segment Euronext Fund Service.

¹ Afhankelijk van de distributeur kan in Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund of Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G belegd worden.

Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

Voor Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. zijn een prospectus en een document met Essentiële Beleggersinformatie opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Beide documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van het fonds en op www.robeco.com.

Informatie voor beleggers in desbetreffende landen

Onderstaande informatie is alleen van toepassing op beleggers in desbetreffende landen.

Vertegenwoordiger en betaalkantoor in Zwitserland

ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich, is aangesteld als de vertegenwoordiger van het fonds in Zwitserland. De Essentiële Beleggersinformatie, het prospectus, de statuten, de (half)jaarverslagen alsmede een overzicht van alle aan- en verkopen in de effectenportefeuille van het fonds gedurende de verslagperiode zijn kosteloos verkrijgbaar bij deze vennootschap.

Als betaalkantoor voor het fonds in Zwitserland fungeert UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich, postadres: Badenerstrasse 574, Postfach, CH-8098 Zürich.

Informatie- en betaalkantoor in Duitsland

State Street Bank GmbH - Frankfurt Branch (Agent Fund Trading), Solmsstrasse 83, D-60486 Frankfurt am Main is aangewezen als betaalkantoor in Duitsland. Informatiekantoor voor Duitsland is Robeco Deutschland, Taunusanlage 17, D-60325 Frankfurt am Main. Het prospectus, de statuten en de (half)jaarverslagen zijn kosteloos verkrijgbaar bij dit informatiekantoor. De prijzen waartegen aandelen worden ingekocht en verkocht worden op www.robeco.de gepubliceerd.

Financiële dienst in België

CACEIS Belgium N.V., Havenstraat 86C Bus 320, 1000 Brussel, is aangewezen als instelling die in België de financiële dienst verzorgt. Hier zijn kosteloos de laatste periodieke verslagen, het prospectus en de Essentiële Beleggersinformatie in de Nederlandse en Engelse taal verkrijgbaar, alsmede nadere informatie over het fonds.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Algemene informatie (vervolg)

Vertalingen

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

Kerncijfers per aandelenklasse

Overzicht 2016-2020

Robeco Sustainable Global Stars Equities

Fund	2020 ⁷	2019	2018	2017	2016	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
– Beurskoers ^{1,2}	2,8	32,6	-4,4	12,1	6,7	8,5
– Intrinsieke waarde ^{1,2}	4,1	32,3	-3,5	12,0	6,3	8,8
MSCI World Index ³	-5,8	30,0	-4,1 ⁶	7,5	10,7	6,7
Dividend in euro's ⁴	–	1,00 ⁶	1,00 ⁶	1,00 ⁶	1,00	
Totaal nettovermogen ⁵	1,3	1,3	1,1	1,3	1,4	

Robeco Sustainable Global Stars Equities

Fund - EUR G	2020 ⁷	2019	2018	2017	2016	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
– Beurskoers ^{1,2}	3,1	33,2	-3,9	12,7	7,2	9,0
– Intrinsieke waarde ^{1,2}	4,4	32,9	-3,0	12,5	6,8	9,3
MSCI World Index ³	-5,8	30,0	-4,1 ⁶	7,5	10,7	6,7
Dividend in euro's ⁴	–	1,00 ⁶	1,00 ⁶	1,00 ⁶	1,00	
Totaal nettovermogen ⁵	1,5	1,5	1,3	1,4	1,4	

¹ Verschillen tussen de performance op basis van de beurskoers en de performance op basis van de intrinsieke waarde worden veroorzaakt doordat de beurskoers de intrinsieke waarde is van de vorige handelaarstransactie vóór de opbrengst van de verkoop van aandelen.

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

³ Voor de valutaomrekening wordt gebruikgemaakt van de koersen van World Market Reuters.

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

⁵ In miljarden euro's.

⁶ Ter voldoening aan de fiscale uitdelingsverplichting is voor de aandelenklasse Robeco Global Stars Equities Fund een herzien dividendvoorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ("AVA") voorgelegd. Dit voorstel is door de AVA goedgekeurd.

⁷ Betreft de periode 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020.

Algemene inleiding

Marktomgeving

Economische historici zullen het eerste halfjaar van 2020 later beschouwen als een beslissend moment voor de wereldeconomie. Het jaar 2020 begon veelbelovend met een aantal goede weken. Op 15 januari vond de langverwachte ondertekening van een fase 1-handelsakkoord tussen China en de VS plaats, terwijl wereldwijde voorlopende indicatoren positief verrasten en een groei van de economische activiteit bevestigden. In de tweede helft van januari werden deze signalen van reflatie (toenemende wereldwijde groei naar trendniveau) echter volledig overschaduwd door de stijgende bezorgdheid over de uitbraak van het coronavirus in Wuhan, dat de Wereldgezondheidsorganisatie op een gegeven moment Covid-19 ging noemen en later ook uitriep tot een pandemie.

Het IMF verwacht dat de wereldeconomie in 2020 met 4,9% krimpt, wat betekent dat die een diepe recessie heeft doorgemaakt. Er is echter geen sprake van een klassieke recessie die is veroorzaakt door een afbouw van excessen in de reële economie die zijn opgebouwd tijdens een lange periode met economische groei. Dat de wereldeconomie doelbewust is stopgezet als reactie op een externe schok maakt deze crisis (en de nasleep) uniek. De pandemie heeft een gelijktijdige schok aan zowel de aanbodkant als de vraagkant veroorzaakt.

De beleidsmaatregelen om deze crisis tegen te gaan zijn ook ongekend. Centrale banken en regeringen trokken alle registers open om de economische neergang te beperken. De Amerikaanse Federal Reserve (Fed) heeft een enorme hoeveelheid liquiditeit verschaft door haar balans sinds eind februari met USD 3 biljoen te vergroten. Dat is meer dan het dubbele van de hoeveelheid in de periode direct na de Grote Financiële Crisis. Volgens kredietbeoordelaar Fitch bedraagt het totaal aan directe fiscale stimulering als reactie op Covid-19 maar liefst 7% van het wereldwijde bbp.

Lokale lockdowns lijken de meest effectieve manier om het virus onder controle te houden totdat een effectief vaccin beschikbaar is. Dat betekent dat lokale heropeningen de komende tijd nog afgewisseld zullen worden met gedeeltelijke lockdowns. Daardoor is er ter overbrugging waarschijnlijk meer monetaire en fiscale stimulering nodig voordat we een zelfvoorzienend herstel van de wereldeconomie gaan zien.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Algemene inleiding (vervolg)

Vooruitzichten voor de aandelenmarkten

Voor de financiële markten was het eerste halfjaar van 2020 een ware achtbaan. De S&P 500 Index bereikte op 19 februari een piek, om vervolgens in het snelste tempo sinds 1929 in een bearmarkt te belanden. Daarna volgde echter ook de sterkste opluchtingsrally in een bearmarkt sinds 1929. De MSCI World Index verloor tussen begin 2020 en 30 juni 2020 nog 5,3% (in lokale valuta's), maar liet in het tweede kwartaal wel een sterk herstel zien met een rendement van 18,5%.

Gezien het V-vormige herstel van aandelen in ontwikkelde markten en het feit dat de wereldeconomie nog maar voorzichtige tekenen vertoont van herstel naar een nieuw normaal post-Covid-19, is het verschil tussen risicovolle activaprijzen en de huidige economische fundamentals opmerkelijk. Niettemin hebben centrale banken sterke richtlijnen gegeven om de risicovrije rentetarieven gedurende een langere periode laag te houden, met lage discontovoeten en een sterke fiscale stimuleringsimpuls die de vooruitzichten voor de aandelen op middellange termijn ondersteunen. De aankondiging van een effectief vaccin eind 2020 kan ook een boost geven aan het consumentenvertrouwen. De risico's voor de aandelenmarkten blijven echter bestaan in de rest van 2020, aangezien het wereldwijde economische herstel ongelijk en onvolledig zal blijven, waardoor een aanzienlijke spreiding tussen aandelensectoren, regio's en thema's ontstaat. Een kwaadaardige mutatie van het Covid-19-virus, de Amerikaanse verkiezingen van november 2020, een onvolledige handelsovereenkomst tussen de VS en China en de Brexit zijn bijkomende risicofactoren die voor tegenwind kunnen zorgen.

Beleggingsbeleid

Inleiding

Het fonds is een wereldwijd beleggend aandelenfonds, dat sinds 1929 bestaat. Daarmee is het een van de oudste nog bestaande beleggingsmaatschappijen in Nederland.

Beleggingsdoelstelling

Het fonds heeft als doelstelling het bieden van een goed gespreide, wereldwijde aandelenportefeuille, waarbij gestreefd wordt naar een hoger rendement dan de index, de MSCI World Net Return Index. De beheerder is een voorstander van duurzaam beleggen. Dat betekent dat het fonds verantwoord belegt door rekening te houden met factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur.

Uitvoering beleggingsbeleid

Het fonds Sustainable Global Stars begon het nieuwe jaar met een sterke absolute en relatieve performance. Onze focus op hoogwaardige namen met een sterke balans en een goed duurzaamheidsprofiel hielp aanzienlijk in de risicomijdende omgeving. De lage rente blijft ondersteunend voor aandelen met een hoge rentegevoeligheid, zoals die van ons. Bovendien profiteerden bedrijven met een sterk ESG-profiel van een betere kapitaalallocatie. Aan het begin van het jaar hebben we de posities in enkele zeer cyclische namen verkleind, omdat de waarderingen aan de hoge kant waren en de impact van de Covid-19-pandemie duidelijk werd. De opbrengst hebben we gebruikt om tijdens de verkoopgolf posities in hoogwaardige namen te vergroten, zoals Stanley Black & Decker, Mastercard, Deutsche Boerse, Asos en Eli Lilly. Verschillende favorieten van de markt, zoals Microsoft, lijken behoorlijk duur, maar hun sterke vrije cashflow en hoge rendement op geïnvesteerd vermogen worden mogelijk beloond met nog hogere waarderingen.

Valutabeleid

Het valutabeleid is gebaseerd op de wegingen van de benchmark. Er worden slechts kleine afwijkingen van deze benchmark gemaakt. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de toelichting op het valutarisico op pagina 15.

Derivatenbeleid

Bij het samenstellen van de portefeuille van Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. geldt het individuele aandeel als uitgangspunt: een bottom-up selectieproces. Uit de keuze van de aandelen resulteert een regio-/landenallocatie. Vervolgens wordt er een top-down check van deze allocatie gedaan: voldoet de allocatie aan onze inzichten omtrent verwachte rendementen of risico's voor de landen en regio's? De wegingen van regio's of landen kunnen in dit proces worden aangepast met behulp van futures.

Beleggingsresultaat

Beleggingsresultaat per aandelenklasse

Aandelenklasse	Koers in EUR x 1 30/06/2020	Koers in EUR x 1 31/12/2019	Uitgekeerd dividend mei 2020 ¹	Beleggingsresultaat verslagperiode in% ²
<i>Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund</i>			1,00	
- Beurskoers	46,01	45,76		2,8
- Intrinsieke waarde	46,62	45,76		4,1
<i>Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund</i>				
- EUR G			1,00	
- Beurskoers	50,02	49,54		3,1
- Intrinsieke waarde	50,69	49,54		4,4

¹ Ex-dividend datum.

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

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beleggingsresultaat (vervolg)

Het rendement van het fonds bedroeg +4,7% (vóór aftrek van vergoedingen, in EUR), wat een outperformance van 10,5% ten opzichte van de index betekent. Alle sectoren droegen bij aan de performance, aangevoerd door IT, communicatiediensten en gezondheidszorg. Onze grote portefeuillewegingen zoals Microsoft, Eli Lilly, Charter Communications en AbbVie droegen het meeste bij aan de performance. Er waren weinig belangen met een negatieve bijdrage voor de portefeuille. Dat waren vooral de meer cyclische namen die klappen kregen van de stilvallende bbp-groei.

Rendement en risico

Een veelgebruikte maatstaf voor het risico van een portefeuille is de tracking error, die aangeeft in hoeverre de posities in de portefeuille kunnen afwijken van die in de benchmark. Bij het fonds bedroeg deze tracking error gemiddeld 2,2% over het de verslagperiode. Een andere maatstaf is het actieve deel van de portefeuille, de *active share*. Dit is het gedeelte dat afwijkt van de benchmark. Als bijvoorbeeld Royal Dutch Shell een gewicht van 4% in de benchmark heeft en een weging van 1,5% in de portefeuille van Robeco, dan is het actieve deel voor deze positie 2,5%. Per saldo had het fonds eind 2019 een active share van 82,5%. Ter vergelijking: een indexfonds – of ETF – dat de benchmark volgt, heeft een active share van 0%. Een derde risicomatstaf is de beta van de portefeuille, een graadmeter voor de mate waarin de portefeuille meebeweegt met de markt. Een portefeuille met een beta van meer dan 1 stijgt of daalt meer dan de markt stijgt of daalt. De beta van het fonds bedroeg 0,98 aan het einde van het jaar, dus iets lager dan 1.

Beloningsbeleid

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

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

Verantwoordelijkheid voor het beloningsbeleid

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

Vaste beloning

De vaste beloning van elke medewerker is gebaseerd op zijn/haar functie en ervaring en past binnen de door RIAM gehanteerde salarisschalen, die mede zijn afgeleid van benchmarks in de vermogensbeheersector. Het vaste salaris wordt beschouwd als voldoende beloning voor de werknemer om zijn of haar taken naar behoren uit te voeren, ongeacht of er nog een variabele beloning wordt uitgekeerd aan de werknemer.

Variabele beloning

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

De variabele beloning van de fondsmanager beweegt mee met de meerjarige performance van het fonds. De systematiek is gerelateerd aan de outperformance ten opzichte van jaarlijks vooraf vastgestelde risicogecorrigeerde targets. De berekende outperformance over een periode van 1, 3 en 5 jaar wordt meegewogen bij de vaststelling van de variabele beloning. Voor de bepaling van variabele beloning zijn tevens van belang het gedrag, de mate waarin team- en individuele kwalitatieve en vooraf bepaalde doelstellingen behaald worden, evenals de mate waarin de *corporate values* van Robeco worden nageleefd. Daarnaast wordt de bijdrage van de fondsmanager aan diverse organisatiedoelstellingen meegewogen. Een slechte performance, onethisch gedrag of niet-naleving leidt tot vaststelling van een lagere individuele beloning en kan er zelfs toe leiden dat er helemaal geen variabele beloning wordt uitgekeerd. Voor de senior fondsmanager is daarnaast het regime van Identified Staff van toepassing (zie hieronder).

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beloningsbeleid (vervolg)

Identified Staff

RIAM heeft een specifiek en meer strikt beloningsbeleid ten aanzien van medewerkers die een materiële impact kunnen hebben op het risicoprofiel van het fonds. Medewerkers die dit betreft worden gekwalificeerd als Identified Staff. RIAM heeft voor 2019 naast de directie 99 medewerkers geïdentificeerd als Identified Staff, waaronder alle senior portefeuillemanagers, senior management en de hoofden van de controlefuncties (HR, Compliance, Risk Management, Business Control, Internal Audit en Legal). Voor deze medewerkers geldt onder andere dat er extra risicoanalyses worden gedaan op de prestatiedoelstellingen die bepalend zijn voor de toekenning van de variabele beloning, zowel voorafgaand aan het prestatiejaar als achteraf bij de bepaling van de realisatie. Daarnaast wordt voor deze medewerkers de toegekende variabele beloning altijd voor 70% of meer uitgesteld betaald over een periode van vier jaar, waarbij 50% wordt geconverteerd naar instrumenten ('Robeco Cash Appreciation Rights') waarvan de waarde meebeweegt met de (toekomstige) bedrijfsresultaten.

Risicobeheersing

RIAM heeft aanvullende risicobeheersmaatregelen met betrekking tot de variabele beloning. Zo heeft RIAM voor alle medewerkers de mogelijkheid om de toegekende variabele beloning terug te vorderen (zgn. *claw-back*) wanneer deze gebaseerd is op verkeerde aannames, frauduleus handelen, ernstig ongewenst gedrag, ernstige taakverwaarlozing of gedrag dat heeft geleid tot aanzienlijke verliesposten voor RIAM. Ten aanzien van Identified Staff wordt voorts na de toekenning maar voorafgaande aan de daadwerkelijke uitbetaling van de uitgestelde delen een extra analyse gedaan of nieuwe informatie aanleiding geeft om de eerder toegekende variabele beloningsbedragen naar beneden bij te stellen (zgn. *malus*regeling). De *malus* kan worden toegepast vanwege (i) wangedrag of een ernstige beoordelingsfout door de medewerker, (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) frauduleus handelen door de betreffende medewerker.

Jaarlijkse evaluatie

In 2019 is het beloningsbeleid van RIAM en de toepassing ervan geëvalueerd onder verantwoordelijkheid van de Raad van Commissarissen van RIAM, geadviseerd door de Nomination & Remuneration Committee van de Raad van Commissarissen van RIAM. Op basis daarvan hoefden geen grote wijzigingen doorgevoerd te worden in het beloningsbeleid.

Duurzaam beleggen

Duurzaam beleggen is een van de hoofdpijlers van Robeco's strategie en is stevig verankerd in onze beleggingsovertuiging. Wij zijn ervan overtuigd dat het meewegen van ESG¹-factoren leidt tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen. Daarnaast zijn we ervan overtuigd dat het uitoefenen van ons stemrecht en het aangaan van een dialoog met ondernemingen een positieve impact heeft op het beleggingsresultaat en de maatschappij. In de eerste helft van 2020 hebben we veel gedaan om duurzaam beleggen verder te stimuleren – niet alleen binnen Robeco zelf, maar ook daarbuiten.

Alle beleggingsactiviteiten van Robeco voldoen aan de Principles for Responsible Investing (PRI). In 2020 kreeg Robeco de hoogste score (A+) voor de meeste modules die zijn beoordeeld in het kader van de Principles for Responsible Investment (PRI). Dit was al het zevende jaar op rij dat Robeco de hoogste score kreeg voor de meerderheid van de modules die de PRI heeft beoordeeld. De verantwoordelijkheid voor de implementatie van duurzaam beleggen ligt bij het hoofd Investments, die ook een zetel heeft in de Executive Committee van Robeco.

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

Focus op stewardship

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

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

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

Verslag van de beheerder (vervolg)

Duurzaam beleggen (vervolg)

Bijdragen aan de Sustainable Development Goals

Robeco heeft in Nederland de Sustainable Development Goals Investing Agenda ondertekend. Om onze klanten te helpen een bijdrage te leveren aan de doelstellingen, hebben we gewerkt aan het analyseren van de bijdrage die bedrijven leveren aan de SDG's¹ en aan het ontwikkelen van beleggingsoplossingen gericht op de SDG's. Op dit moment zijn er meerdere oplossingen beschikbaar, zowel voor aandelen als voor vastrentende waarden, en het vermogen dat wordt beheerd in lijn met deze SDG-methodologie loopt snel op.

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

¹ Sustainable Development Goals (Duurzame Ontwikkelingsdoelen)

ESG-integratie door Robeco

Duurzaamheid kan op de lange termijn zorgen voor veranderingen in markten, landen en ondernemingen. En aangezien veranderingen van invloed zijn op de toekomstige performance, kunnen ESG-factoren in onze ogen waarde toevoegen aan ons beleggingsproces. We kijken dan ook op dezelfde manier naar deze factoren als naar de financiële positie van een onderneming of het marktmomentum. We beschikken over onderzoek van vooraanstaande duurzaamheidsexperts, waarvan onze zusteronderneming RobecoSAM er een is. Het gespecialiseerde Sustainability Investing Research-team werkt zeer nauw samen met de beleggingsteams om ze te voorzien van diepgaande duurzaamheidsinformatie.

De beleggingsanalyse is gericht op de meest materiële ESG-factoren en het verband met de financiële prestaties van een onderneming. Zo kunnen wij ons richten op de meest relevante informatie voor onze beleggingsanalyses en komen we tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen. Naast de integratie van ESG-factoren, actief aandeelhouderschap en uitsluitingen in al onze beleggingsprocessen hebben we in 2020 verder gewerkt aan de ontwikkeling van nieuwe duurzame beleggingsfondsen met specifieke duurzame doelstellingen en criteria. Verder hebben we onze strategie tegen klimaatverandering uitgebreid door klimaatscenario's te integreren in ons risicobeheerproces en portefeuilletools te ontwikkelen om de CO₂-voetafdruk te meten, monitoren en beheren. Bovendien hebben we een gedecarboniseerde *value*-factor ontwikkeld en die geïmplementeerd in alle kwantitatieve strategieën.

Uitsluiting

Robeco hanteert een uitsluitingsbeleid voor ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van of handel in controversiële wapens, zoals clustermunities en antipersoneelsmijnen, voor tabaksbedrijven en voor ondernemingen die het United Nations Global Compact (UNGC) of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen structureel ernstig schenden. We hanteren strikte criteria voor deze laatste categorie en kunnen een bedrijf uitsluiten als de dialoog niets oplevert. Robeco heeft het uitsluitingsbeleid en de uitsluitingslijst gepubliceerd op zijn website. In 2019 heeft Robeco een palmoliebeleid ontwikkeld. Robeco beschouwt de productie van palmolie als een proces met aanzienlijke risico's voor het milieu en de maatschappij, die leiden tot schendingen van het UN Global Compact als dit product niet op een duurzame manier wordt geproduceerd. Beursgenoteerde bedrijven die minder dan 20% van hun plantages gecertificeerd hebben volgens de duurzaamheidsnormen, zijn uitgesloten van fondsbeleggingen. Andere palmoliebedrijven maken deel uit van een engagementprogramma, waarbij Robeco van hen eist dat ze vooruitgang boeken in de richting van een volledige RSPO-certificering en dat ze mogelijke controverses en overtredingen van het UN Global Compact aanpakken.

Actief aandeelhouderschap

Constructieve en effectieve activiteiten voor actief aandeelhouderschap stimuleren ondernemingen hun beheer van risico's en kansen op het gebied van ESG te verbeteren. Dat levert dan weer een betere concurrentiepositie en winstgevendheid op en heeft bovendien een positieve impact op de samenleving. Actief aandeelhouderschap bestaat uit stemmen en engagement. Robeco oefent wereldwijd het stemrecht uit voor de aandelen in zijn beleggingsfondsen. Daarnaast gaat Robeco over kwesties op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur een actieve dialoog aan met de ondernemingen waarin wordt belegd. In 2020 zijn onze activiteiten voor actief aandeelhouderschap opnieuw bekroond met hoge scores door de Principles for Responsible Investment (PRI). Robeco heeft Active Ownership-specialisten in zowel Rotterdam als Hongkong. In 2019 heeft Robeco met meer dan 220 ondernemingen gesproken over verschillende onderwerpen, uiteenlopend van ondernemingsbestuur tot gegevensbescherming en klimaatverandering. De primaire focus van deze engagement is het aanpakken van strategische ESG-kwesties die van invloed kunnen zijn op waardecreatie op de lange termijn. Hieronder staan case studies uit 2020 ter illustratie van Robeco's benadering voor het vervullen van onze verantwoordelijkheden op het gebied van stewardship.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Duurzaam beleggen (vervolg)

Robeco's Active Ownership-reactie op Covid-19

Robeco houdt zich sinds het begin van de Covid-19-pandemie samen met zijn engagementpartners en in de media actief bezig met de ESG-gerelateerde impact van de crisis. Hieronder bespreken we een paar van onze activiteiten sinds maart.

1. Robeco ondertekent de 'Investor Statement on Coronavirus Response'
Gezien zijn lange beleggingshorizon heeft Robeco het bedrijfsleven verzocht de nodige maatregelen te nemen en met name de volgende stappen in overweging te nemen: verleen waar nodig betaald verlof, stel gezondheid en veiligheid van werknemers voorop, houd werkgelegenheid en de relatie met leveranciers en klanten in stand en treed financieel terughoudend op. De verklaring is hier te vinden: <https://www.iccr.org/investor-statement-coronavirus-response>.
2. Active Ownership maakt deel uit van werkgroepen van PRI en ICCR
Er gaan twee werkgroepen van PRI en één van de Interfaith Center for Corporate Responsibility (ICCR) aan de slag:
 - De eerste PRI-werkgroep richt zich op maatregelen voor de korte termijn en zorgt ervoor dat een verantwoorde ESG-benadering een prominente rol blijft spelen in de activiteiten van beleggers.
 - De tweede PRI-werkgroep richt zich op een toekomstig economisch herstel en onderzoekt hoe het financiële systeem moet functioneren om een duurzame uitkomst te garanderen.
 - De ICCR-groep richt zich hoofdzakelijk op Amerikaanse bedrijven.
3. Robeco roept farmaceutische sector op alles op alles te zetten in de strijd tegen Covid-19
In samenwerking met andere internationale vermogensbeheerders, pensioenfondsen en verzekeraars ondersteunt Robeco diverse initiatieven die farmaceutische bedrijven oproepen om hun maatschappelijke *license to operate* na te leven en hun krachten zoveel mogelijk te bundelen in de strijd tegen de verspreiding van het virus. Eerst ging Robeco samen met andere wereldwijde beleggers in dialoog met Roche, producent van belangrijke diagnostiek voor testcapaciteit om mensen te testen op Covid-19, om het bedrijf te vragen de formule voor de productie van reagentia te delen en zo bij te dragen aan de reactie op de wereldwijde crisis. Daarnaast heeft Robeco zich aangesloten bij twee afzonderlijke initiatieven van de ICCR en een groep Nederlandse institutionele beleggers met een beleggersverklaring gericht aan farmaceutische bedrijven. Daarin wordt die bedrijven gevraagd samen te werken aan het ontwerp en de levering van medische technologieën, en financieel terughoudend op te treden en hun maatschappelijke *license to operate* na te leven door te zorgen voor betaalbare toegang voor iedereen.
4. Impact op en oproep aan kledingsector
Het Platform Living Wages Financials heeft een verklaring gepubliceerd met daarin de verwachtingen van beleggers voor de manier waarop de kledingsector verantwoord omgaat met de Covid-19 crisis.

De International Labor Organization (ILO) heeft een *call to action* van werkgevers- en werknemersorganisaties in de kledingsector gepubliceerd, waarin merken en retailers worden opgeroepen samen te werken met overheden en financiële instellingen om de verwoestende economische gevolgen van de Covid-19-pandemie en de bedreiging van levensonderhoud het hoofd te bieden. Werkgevers, werknemers, retailers en grote merken in het samenwerkingsverband vormen een internationale werkgroep – samengebracht door de ILO – om maatregelen te implementeren die de schade van de pandemie op bedrijven en levensonderhoud moeten beperken. Verschillende bedrijven in onze engagementgroep nemen deel aan deze *call to action* en wij stimuleren ook andere merken om zich aan te sluiten bij het initiatief in onze publieke verklaring.

Robeco heeft aan het begin van de crisis ook een artikel van Masja Zandbergen gepubliceerd over ESG en het coronavirus, met de titel 'The most important ESG issue in the Coronavirus crisis is our response' (De belangrijkste ESG-kwestie in deze coronacrisis is onze reactie), dat de nodige aandacht kreeg. Dit artikel staat op de speciale Covid-19-pagina van onze site, waarop we visies en analyses van onze beleggingsteams en financiële specialisten delen.

Shell stimuleren om voor 2050 een energiebedrijf te worden met een netto-uitstoot van nul

Robeco heeft opnieuw veel waardering gekregen voor de belangrijke rol die het heeft gespeeld om Royal Dutch Shell te overtuigen de maatregelen voor het verkleinen van de CO₂-voetafdruk verder aan te scherpen. Samen met de Church of England Pensions Board leidde Robeco de engagementactiviteiten namens Climate Action 100+, een initiatief ondersteund door ruim 450 beleggers met meer dan USD 40 biljoen aan beheerd vermogen. Dit volgde op eerder succes in de engagement met Shell in 2018.

Shell heeft toegezegd aanvullende maatregelen te nemen om klimaatverandering tegen te gaan. Het bedrijf wil in 2050, of eerder, een energiebedrijf zijn met een netto-uitstoot van nul (voor scope 1-, 2- en 3-emissies).

De maatregelen zijn:

- Een ambitie om op zijn laatst in 2050 netto nul uitstoot te realiseren voor alle emissies uit de fabricage van alle producten (scope 1 en 2).
- Versnelling van de ambitie van Shell ten aanzien van de netto CO₂-voetafdruk om in de pas te lopen met de doelstelling van de maatschappij om de stijging van de gemiddelde temperatuur te beperken tot 1,5 graden Celsius, in lijn met de doelen van het akkoord van Parijs over klimaatverandering. Dit betekent een verkleining van de netto CO₂-voetafdruk van de energieproducten, die Shell verkoopt aan zijn klanten, in 2050 met circa 65% (voorheen 50%) en in 2035 met circa 30% (voorheen ongeveer 20%).
- Een draai naar dienstverlening aan bedrijven en sectoren die in 2050 ook een netto-uitstoot van nul hebben.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Duurzaam beleggen (vervolg)

Stemmen

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

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

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

Voor Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. hebben we gestemd bij 27 aandeelhoudersvergaderingen. Bij 20 (74%) van de 27 vergaderingen brachten we ten minste één stem uit tegen het advies van het management.

Engagement

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

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

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

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

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

Voor Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. hebben we een dialoog gevoerd met 16 ondernemingen, waarvan 16 Value Engagements en geen Enhanced Engagement.

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

ESG-factoren geven inhoud aan duurzaamheid. ESG staat voor Environmental (milieu), Social (gerelateerd aan de onderneming als werkgever) en Governance (gerelateerd aan de bestuursstructuur). Wij zijn van mening dat duurzaam beleggen het risico-rendementsprofiel van de portefeuille verbetert. Het meenemen van informatie op het gebied van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur levert extra inzichten op waarmee beter gefundeerde beleggingsbeslissingen kunnen worden genomen. Ondernemingen die rekening houden met milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur zullen op de lange termijn de winnaars zijn. Het negeren van ESG-factoren leidt tot reputatie- en financieel risico.

Rotterdam, 31 augustus 2020

De beheerder

Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. 12

Halfjaarcijfers

Balans

Resultaatbestemming	Voor Toelichtingen	30/06/2020 EUR x 1.000	31/12/2019 EUR x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen			
Aandelen	1	2.803.761	2.795.457
Derivaten	2	1.471	3.409
Som der beleggingen		2.805.232	2.798.866
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van verstrekte zekerheden	3	2.380	3.620
Overige vorderingen en overlopende activa	4	13.080	8.160
Totaal aan vorderingen		15.460	11.780
Overige activa			
Liquide middelen	5	18.711	9.829
PASSIVA			
Beleggingen			
Derivaten	2	3.066	3.443
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	6	14.164	5.048
Totaal aan kortlopende schulden		14.164	5.048
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		20.007	16.561
Activa minus passiva		2.822.173	2.811.984
Samenstelling van het eigen vermogen			
Geplaatsd kapitaal	7,8		
Herwaarderingsreserve	7	57.898	58.885
Overige reserves	7	1.471	3.409
Onverdeeld resultaat	7	2.647.112	2.008.278
Eigen vermogen		2.822.173	2.811.984

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

Halfjaarcijfers (vervolg)

Winst-en-verliesrekening

	Toelichtingen	01/01/2020- 30/06/2020 EUR x 1.000	01/01/2019- 30/06/2019 EUR x 1.000
Opbrengst beleggingen	9	28.092	32.645
Ongerealiseerde winsten	1,2	216.303	373.390
Ongerealiseerde verliezen	1,2	(224.421)	(96.257)
Gerealiseerde winsten	1,2	240.174	163.870
Gerealiseerde verliezen	1,2	(132.965)	(52.061)
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen		216	113
Som der bedrijfsopbrengsten		127.399	421.700
Kosten			
Beheerkosten	10	9.826	9.554
Service fee	10	1.818	1.505
Overige kosten	12	63	119
Som der bedrijfslasten		11.707	11.178
Nettoresultaat		115.692	410.522

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

Kasstroomoverzicht

	Toelichtingen	01/01/2020- 30/06/2020 EUR x 1.000	01/01/2019- 30/06/2019 EUR x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		96.956	109.269
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(96.278)	(151.724)
Nettokasstroom		678	(42.455)
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		8.204	(1.557)
Toename (+)/afname (-) geldmiddelen	5	8.882	(44.012)

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

Toelichtingen

Algemeen

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

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

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

Aandelenklasse A: Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund

Aandelenklasse B: Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

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

Toerekening aandelenklassen

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

Risico's financiële instrumenten

Beleggingsrisico

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

Marktrisico

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

Prijsrisico

De intrinsieke waarde van het fonds is gevoelig voor marktbevingen. Daarnaast moeten beleggers zich bewust zijn van de mogelijkheid dat de waarde van beleggingen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in politieke, economische of marktomstandigheden, en als gevolg van veranderingen in individuele bedrijfsomstandigheden. De gehele portefeuille is blootgesteld aan prijsrisico. De mate van prijsrisico dat het fonds loopt is onder meer afhankelijk van het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds. Nadere informatie over het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds is te vinden in de paragraaf Rendement en risico op pagina 8.

Valutarisico

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

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Marktrisico (vervolg)

Valutarisico (vervolg)

Per balansdatum bestaan er 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 7.

Valuta-exposure	30/06/2020		30/06/2020 Nettopositie EUR x 1.000	30/06/2020 % van netto- vermogen	31/12/2019 % van netto- vermogen
	30/06/2020 Brutopositie EUR x 1.000	Exposure naar valutatermijn- contracten EUR x 1.000			
AUD	–	55.877	55.877	1,98	2,32
CAD	–	87.248	87.248	3,09	3,08
CHF	110.118	(21.027)	89.091	3,16	3,58
DKK	237	19.441	19.678	0,70	0,78
EUR	372.225	(84.828)	287.397	10,18	10,56
GBP	88.656	36.591	125.247	4,44	5,44
HKD	58.896	(26.101)	32.795	1,16	1,20
JPY	3	222.704	222.707	7,89	8,02
KRW	51.454	–	51.454	1,82	–
NOK	–	5.868	5.868	0,21	0,23
SEK	111.426	(77.967)	33.459	1,19	0,77
SGD	8	8.371	8.379	0,30	0,55
TWD	55.984	–	55.984	1,98	1,00
USD	1.974.761	(227.772)	1.746.989	61,90	62,47
Totaal	2.823.768	(1.595)	2.822.173	100,00	100,00

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

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.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Marktrisico (vervolg)

Concentratierisico (vervolg)

Per balansdatum bestaan er geen posities in aandelenindexfutures.

In onderstaande tabel is de blootstelling naar aandelenmarkten middels aandelen per land weergegeven in bedragen en als percentage van het totaalvermogen van het fonds.

Concentratierisico naar landen

		30/06/2020	30/06/2020	31/12/2019
	Aandelen	Totale	% van	% van
	EUR x 1.000	blootstelling	netto-	netto-
		EUR x 1.000	vermogen	vermogen
Bermuda	25.229	25.229	0,89	–
Kaaimaneilanden ¹	58.895	58.895	2,09	–
Denemarken	–	–	–	2,47
Finland	90.373	90.373	3,20	4,81
Frankrijk	96.512	96.512	3,42	4,06
Duitsland	112.937	112.937	4,00	3,16
Hongkong	–	–	–	2,92
Ierland	135.701	135.701	4,81	6,12
Nederland	58.038	58.038	2,06	1,19
Zuid-Korea ¹	51.189	51.189	1,81	–
Zweden	111.425	111.425	3,95	1,08
Zwitserland	108.604	108.604	3,85	6,68
Taiwan ¹	55.169	55.169	1,96	0,97
Verenigd Koninkrijk	88.653	88.653	3,14	6,50
Verenigde Staten	1.811.036	1.811.036	64,17	59,45
Totaal	2.803.761	2.803.761	99,35	99,41

¹ Deze bedragen omvatten de reële waardecorrectie voor de markten die open waren op het moment dat de intrinsieke waarde werd berekend (1 juli 2020). De koersen die op 1 juli 2020 om 6.00 uur bekend waren, zijn opgenomen in de waardering.

Hieronder zijn de concentraties naar sectoren weergegeven.

Concentratierisico naar sectoren

	30/06/2020	31/12/2019
	% van netto-	% van netto-
	vermogen	vermogen
Communicatiediensten	17,02	17,20
Consument cyclisch	7,61	6,12
Consument defensief	4,07	6,11
Energie	5,04	7,42
Financiële dienstverlening	11,63	9,94
Gezondheidszorg	16,97	14,85
Industrie & dienstverlening	6,47	8,78
Informatietechnologie	26,38	25,71
Basismaterialen	4,16	3,28
Overige activa en passiva	0,65	0,59
Totaal	100,00	100,00

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Tegenpartijrisico

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

	30/06/2020		31/12/2019	
	EUR x 1.000	% van het nettovermogen	EUR x 1.000	% van het nettovermogen
Ongerealiseerde winst op derivaten	1.471	0,05	3.409	0,12
Vorderingen	15.460	0,55	11.780	0,42
Liquide middelen	18.711	0,66	9.829	0,35
Totaal	35.642	1,26	25.018	0,89

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

Risico van het uitlenen van financiële instrumenten

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

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

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

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

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

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

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

Uitgeleende posities

Type instrument	30/06/2020			31/12/2019		
	Bedrag in EUR x 1.000	% van portefeuille	% van nettovermogen	Bedrag in EUR x 1.000	% van portefeuille	% van nettovermogen
Uitgeleende aandelen	26.540	0,95	0,94	59.118	2,11	2,10
Totaal	26.540	0,95	0,94	59.118	2,11	2,10

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Risico van het uitlenen van financiële instrumenten (vervolg)

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

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

Tegenpartijen

	Vestigingsland tegenpartij	Wijze van afwikkeling en clearing	30/06/2020		31/12/2019	
			Uitgeleende posities in EUR x 1.000	Ontvangen onderpanden in EUR x 1.000	Uitgeleende posities in EUR x 1.000	Ontvangen onderpanden in EUR x 1.000
BNP Paribas	Frankrijk	Tripartiet ¹	–	–	6.430	6.786
Credit Suisse	Zwitserland	Tripartiet ¹	81	91	–	–
Goldman Sachs	Verenigde Staten	Tripartiet ¹	–	–	11.651	12.514
J.P. Morgan	Verenigde Staten	Tripartiet ¹	985	1.060	–	–
Merrill Lynch	Verenigde Staten	Tripartiet ¹	6.914	7.206	3.216	3.387
Société Générale	Frankrijk	Tripartiet ¹	18.560	18.936	–	–
The Bank Of Nova Scotia	Canada	Tripartiet ¹	–	–	2.983	3.331
UBS	Zwitserland	Tripartiet ¹	–	–	34.838	38.993
Totaal			26.540	27.293	59.118	65.011

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

Deze zekerheden zijn niet in de balans opgenomen.

In onderstaande tabel is een uitsplitsing van de ontvangen zekerheden naar soort opgenomen. Alle ontvangen zekerheden hebben een open looptijd.

Collateral naar soort

	Valuta	Rating van staatsobligaties	30/06/2020	31/12/2019
			Marktwaaarde in EUR x 1.000	Marktwaaarde in EUR x 1.000
Contant	EUR		22.613	–
Staatsobligaties	EUR	Investment grade	–	7.995
Staatsobligaties	GBP	Investment grade	–	312
Staatsobligaties	JPY	Investment grade	4.590	1.588
Staatsobligaties	USD	Investment grade	–	15.633
In OESO-landen genoteerde vastgoedfondsen	USD		–	433
In niet-OESO-landen genoteerde aandelen	GBP		–	65
In niet-OESO-landen genoteerde aandelen	HKD		3	1.761
In niet-OESO-landen genoteerde aandelen	SGD		3	239
In niet-OESO-landen genoteerde aandelen	USD		–	82
In OESO-landen genoteerde aandelen	AUD		1	1.032
In OESO-landen genoteerde aandelen	CAD		–	439
In OESO-landen genoteerde aandelen	CHF		–	2.013
In OESO-landen genoteerde aandelen	DKK		–	99
In OESO-landen genoteerde aandelen	EUR		23	6.621
In OESO-landen genoteerde aandelen	GBP		17	17.360
In OESO-landen genoteerde aandelen	JPY		19	1.150
In OESO-landen genoteerde aandelen	USD		24	8.189
Totaal			27.293	65.011

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Risico van het uitlenen van financiële instrumenten (vervolg)

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

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

Opbrengst securities lending

	01/01/2020-30/06/2020			01/01/2019-30/06/2019		
	Bruto- opbrengst in EUR x 1.000	Vergoeding betaald aan J.P. Morgan in EUR x 1.000	Netto- opbrengst fonds in EUR x 1.000	Bruto- opbrengst in EUR x 1.000	Vergoeding betaald aan J.P. Morgan in EUR x 1.000	Netto- opbrengst fonds in EUR x 1.000
Uitgeleende aandelen	47	12	35	52	13	39
Totaal	47	12	35	52	13	39

Liquiditeitsrisico

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

Uittredingsrisico

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

Liquiditeitsrisico van financiële instrumenten

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

Beheerder

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

Bewaarder

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

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Aansprakelijkheid van de bewaarder

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

Gelieerde partijen

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

Toelichting op de balans

1. Aandelen

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

Transactiekosten

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

	01/01/2020- 30/06/2020	01/01/2019- 30/06/2019
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Aandelen	565	585

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

Gedurende de verslagperiode zijn geen kosten voor onderzoek bij het fonds in rekening gebracht.

2. Derivaten

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

Presentatie derivaten in de balans

	Onder activa		Onder passiva		Totaal	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Valutatermijncontracten	1.471	3.409	3.066	3.443	(1.595)	(34)
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	1.471	3.409	3.066	3.443	(1.595)	(34)

Een uitsplitsing van de valutatermijncontracten naar valuta is te vinden onder de toelichting valutarisico in de toelichting Risico's financiële instrumenten.

3. Vorderingen uit hoofde van verstrekte zekerheden

Dit betreft onderstaande ontvangen zekerheden ten behoeve van de posities in derivaten.

4. Overige vorderingen en overlopende activa

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

5. Liquide middelen

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

6. Overige schulden en overlopende passiva

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

Toelichting op de balans (vervolg)

7. Eigen vermogen

Samenstelling en verloop eigen vermogen

	Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V.	
	01/01/2020- 30/06/2020 EUR x 1.000	01/01/2019- 30/06/2019 EUR x 1.000
Geplaatst kapitaal Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund		
Stand begin boekjaar	27.819	31.350
Ontvangen op geplaatste aandelen	1.488	471
Betaald op ingekochte aandelen	(1.634)	(1.753)
Stand einde boekjaar	27.673	30.068
Geplaatst kapitaal Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G		
Stand begin boekjaar	31.066	33.230
Ontvangen op geplaatste aandelen	1.117	526
Betaald op ingekochte aandelen	(1.958)	(1.379)
Stand einde boekjaar	30.225	32.377
Herwaarderingsreserve		
Stand begin boekjaar	3.409	5.283
Opname	(1.938)	(3.112)
Stand einde boekjaar	1.471	2.171
Overige reserves		
Stand begin boekjaar	2.008.278	2.384.551
Ontvangen op geplaatste aandelen	117.019	40.315
Betaald op ingekochte aandelen	(163.708)	(126.040)
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	683.585	(139.231)
Bijdrage aan herwaarderingsreserve	1.938	3.112
Stand einde boekjaar	2.647.112	2.162.707
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	741.412	(77.129)
Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - uitgekeerd dividend	(27.596)	(29.918)
Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G - uitgekeerd dividend	(30.231)	(32.184)
Toevoeging overige reserves	(683.585)	139.231
Nettoresultaat verslagperiode	115.692	410.522
Stand einde boekjaar	115.692	410.522
Stand einde boekjaar	2.822.173	2.637.845

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 300 miljoen, verdeeld in 299.999.990 gewone aandelen en 10 prioriteitsaandelen van elk nominaal EUR 1. De prioriteitsaandelen zijn al geplaatst. De gewone aandelen zijn onderverdeeld in 150.000.000 aandelen Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund en 149.999.990 aandelen Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G. In het agio zijn geen kosten opgenomen.

Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

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

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

Toelichting op de balans (vervolg)

8. Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund			
Fondsvermogen in EUR x 1.000	1.290.197	1.219.703	1.232.638
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	27.819.905	31.350.646	34.327.175
In verslagperiode geplaatste aandelen	1.488.245	470.801	559.964
In verslagperiode ingekochte aandelen	(1.633.934)	(1.753.002)	(1.949.051)
Aantal uitstaande aandelen	27.674.216	30.068.445	32.938.088
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	46,62	40,56	37,42
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende verslagperiode	1,00	1,00	1,00
Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G			
Fondsvermogen in EUR x 1.000	1.531.976	1.418.142	1.373.487
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	31.065.857	33.229.858	34.506.993
In verslagperiode geplaatste aandelen	1.117.395	525.870	959.425
In verslagperiode ingekochte aandelen	(1.958.309)	(1.379.421)	(1.248.125)
Aantal uitstaande aandelen	30.224.943	32.376.307	34.218.293
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	50,69	43,80	40,14
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende verslagperiode	1,00	1,00	1,00

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Opbrengsten

9. Opbrengst beleggingen

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

Kosten

10. Beheerkosten en service fee

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

Beheerkosten en service fee op basis van het prospectus

	Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund	Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G
	%	%
Beheerkosten	1,00	0,50
Service fee ^{1,2}	0,16	0,16

¹ Voor de aandelenklassen bedraagt de service fee 0,16% per jaar over het vermogen tot EUR 1 miljard, over het vermogen boven EUR 1 miljard 0,14% en over het vermogen boven EUR 5 miljard 0,12%.

² Tot 1 april 2020 bedroeg de service fee 0,12% per jaar over het vermogen tot EUR 1 miljard, over het vermogen boven EUR 1 miljard 0,10% en over het vermogen boven EUR 5 miljard 0,08%.

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 Sustainable Global Stars Equities Fund worden mede bekostigd de kosten voor het aanbrengen van aandeelhouders in deze aandelenklasse.

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

11. Performance fee

Op Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. is geen performance fee van toepassing.

12. Overige kosten

Hierbij gaat het om:

	01/01/2020- 30/06/2020	01/01/2019- 30/06/2019
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Bewaarloon	29	57
Kosten fund agent	4	2
Kosten bewaarder	30	60
Totaal	63	119

13. Lopende kosten

	Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund		Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G	
	01/07/2019- 30/06/2020	01/07/2018- 30/06/2019	01/07/2019- 30/06/2020	01/07/2018- 30/06/2019
	%	%	%	%
Beheerkosten	1,00	1,00	0,50	0,50
Service fee ¹	0,12	0,12	0,12	0,11
Overige kosten	0,01	0,01	0,01	0,01
Aandeel opbrengsten securities lending	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal	1,13	1,13	0,63	0,62

¹ Tot 1 april 2020 bedroeg de service fee 0,12% per jaar over het vermogen tot EUR 1 miljard, over het vermogen boven EUR 1 miljard 0,10% en over het vermogen boven EUR 5 miljard 0,08%.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening (vervolg)

Kosten (vervolg)

13. Lopende kosten (vervolg)

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

Het aandeel van de securities-lendinginkomsten dat verschuldigd is, zoals vermeld in de toelichting op het risico uitlenen financiële instrumenten op pagina 18, is separaat in de lopende kosten opgenomen.

14. Omloopfactor

De omloopfactor (*portfolio turnover rate*) over de periode van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020 bedraagt 80% (van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019: 77%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortkomende beleggingstransacties. De omloopfactor wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van het gemiddelde fondsvermogen. Het gemiddeld fondsvermogen wordt op dagbasis berekend. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnamen van eigen aandelen. De som van plaatsingen en opnamen eigen participaties wordt bepaald als het saldo van alle plaatsingen en opnamen in het fonds.

15. Transacties met gelieerde partijen

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

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

	Tegenpartij	01/01/2020- 30/06/2020 EUR x 1.000	01/01/2019- 30/06/2019 EUR x 1.000
Beheerkosten	RIAM	9.826	9.554
Service fee	RIAM	1.818	1.505

16. Fiscale status

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

17. Handelsregister

Het fonds is statutair gevestigd te Rotterdam en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam, onder nummer 24041906.

Valutatabel

Valutakoersen

	30/06/2020	31/12/2019
	EUR = 1	EUR = 1
AUD	1,6313	1,5968
CAD	1,5297	1,4556
CHF	1,0642	1,0870
DKK	7,4532	7,4725
GBP	0,9090	0,8473
HKD	8,7049	8,7463
JPY	121,1710	121,9877
KRW	1.350,9810	1.298,1151
NOK	10,8350	9,8637
SEK	10,4640	10,5078
SGD	1,5669	1,5094
TWD	33,1380	33,6492
USD	1,1231	1,1225

Beleggingsportefeuille

Per 30 juni 2020

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering				
Aandelen				
<i>Bermuda</i>				
Axalta Coating Systems Ltd.	USD	1.256.579	25.229	0,89
			<u>25.229</u>	<u>0,89</u>
<i>Kaaimaneilanden</i>				
Tencent Holdings Ltd.	HKD	1.022.000	58.538	2,07
			<u>58.538</u>	<u>2,07</u>
<i>Finland</i>				
Neste OYJ	EUR	2.596.164	90.373	3,20
			<u>90.373</u>	<u>3,20</u>
<i>Frankrijk</i>				
Vivendi SA	EUR	4.225.577	96.512	3,42
			<u>96.512</u>	<u>3,42</u>
<i>Duitsland</i>				
Deutsche Boerse AG	EUR	701.255	112.937	4,00
			<u>112.937</u>	<u>4,00</u>
<i>Ierland</i>				
Allegion plc	USD	477.815	43.487	1,54
Linde plc	USD	488.285	92.214	3,27
			<u>135.701</u>	<u>4,81</u>
<i>Nederland</i>				
Heineken NV	EUR	707.264	58.038	2,06
			<u>58.038</u>	<u>2,06</u>
<i>Zuid-Korea</i>				
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	1.298.578	50.752	1,80
			<u>50.752</u>	<u>1,80</u>
<i>Zweden</i>				
Lundin Energy AB	SEK	2.416.143	51.860	1,84
Sandvik AB	SEK	3.580.059	59.565	2,11
			<u>111.425</u>	<u>3,95</u>
<i>Zwitserland</i>				
Roche Holding AG	CHF	352.006	108.604	3,85
			<u>108.604</u>	<u>3,85</u>
<i>Taiwan</i>				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	5.791.000	54.698	1,94
			<u>54.698</u>	<u>1,94</u>
<i>Verenigd Koninkrijk</i>				
ASOS plc	GBP	841.554	31.691	1,12
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	696.695	56.962	2,02
			<u>88.653</u>	<u>3,14</u>

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Per 30 juni 2020

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde % van netto- vermogen	EUR x 1.000	van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)					
Aandelen (vervolg)					
<i>Verenigde Staten</i>					
AbbVie, Inc.	USD	1.708.323	149.333	5,29	
Adobe, Inc.	USD	133.947	51.915	1,84	
Advance Auto Parts, Inc.	USD	423.855	53.758	1,90	
Alphabet, Inc. 'A'	USD	94.983	119.922	4,25	
Amazon.com, Inc.	USD	52.591	129.181	4,58	
Anthem, Inc.	USD	316.744	74.164	2,63	
Apple, Inc.	USD	361.288	117.347	4,16	
Bank of America Corp.	USD	2.311.952	48.888	1,73	
Broadcom, Inc.	USD	197.668	55.546	1,97	
Charter Communications, Inc. 'A'	USD	289.606	131.515	4,66	
Electronic Arts, Inc.	USD	624.863	73.466	2,60	
Eli Lilly and Co.	USD	1.003.768	146.729	5,20	
JPMorgan Chase & Co.	USD	908.411	76.076	2,70	
LendingTree, Inc.	USD	50.442	13.003	0,46	
Mastercard, Inc. 'A'	USD	208.659	54.935	1,95	
Microsoft Corp.	USD	1.054.375	191.048	6,77	
Stanley Black & Decker, Inc.	USD	444.038	55.104	1,95	
State Street Corp.	USD	1.366.018	77.292	2,74	
Union Pacific Corp.	USD	163.050	24.544	0,87	
Visa, Inc. 'A'	USD	606.149	104.251	3,69	
Zebra Technologies Corp. 'A'	USD	276.539	63.019	2,23	
			<u>1.811.036</u>	<u>64,17</u>	
Totaal aandelen			<u>2.802.496</u>	<u>99,30</u>	
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering			<u>2.802.496</u>	<u>99,30</u>	
Totaal beleggingen			2.802.496	99,30	
Aanpassing reële waarde¹			1.265	0,05	
Contant			18.711	0,66	
Overige activa/(passiva)			(299)	(0,01)	
Totaal nettovermogen			2.822.173	100,00	

¹ Deze bedragen omvatten de reële waardecorrectie voor de markten die open waren op het moment dat de intrinsieke waarde werd berekend (1 juli 2020). De koersen die op 1 juli 2020 om 6.00 uur bekend waren, zijn opgenomen in de waardering.

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Per 30 juni 2020

Valutatermijncontracten

Gekochte valuta	Gekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Vervaldatum	Tegenpartij	Ongerealiseerde winst/(verlies) EUR x 1.000	% van netto-vermogen
AUD	91.171.584	EUR	55.277.978	16/07/2020	Rabobank	599	0,02
CAD	133.501.763	EUR	86.671.919	16/07/2020	HSBC	576	0,02
DKK	144.901.807	EUR	19.438.180	16/07/2020	HSBC	3	-
JPY	13.988.963.807	EUR	115.424.465	16/07/2020	HSBC	8	-
NOK	63.600.000	EUR	5.855.479	16/07/2020	Citigroup	13	-
SEK	108.344.843	EUR	10.306.139	16/07/2020	Barclays	46	-
SGD	13.120.000	EUR	8.335.075	16/07/2020	HSBC	36	-
USD	28.107.154	EUR	24.827.404	16/07/2020	Barclays	190	0,01
Totaal ongerealiseerde winst valutatermijncontracten - Activa						1.471	0,05
EUR	20.944.002	CHF	22.375.719	16/07/2020	Citigroup	(83)	-
EUR	8.553.263	GBP	7.807.573	16/07/2020	Rabobank	(34)	-
EUR	25.918.854	HKD	227.294.357	16/07/2020	HSBC	(183)	(0,01)
EUR	87.859.317	SEK	924.302.505	16/07/2020	Barclays	(460)	(0,02)
EUR	275.048.419	USD	310.975.345	16/07/2020	Barclays	(1.744)	(0,06)
EUR	12.780.750	USD	14.360.116	16/07/2020	Rabobank	(1)	-
GBP	36.056.118	EUR	40.113.521	16/07/2020	Barclays	(456)	(0,02)
GBP	5.020.000	EUR	5.547.981	16/07/2020	Citigroup	(27)	-
JPY	13.000.000.000	EUR	107.301.070	16/07/2020	HSBC	(30)	-
USD	9.668.155	EUR	8.619.717	16/07/2020	Barclays	(14)	-
USD	31.660.000	EUR	28.213.888	16/07/2020	Citigroup	(34)	-
Totaal ongerealiseerd verlies valutatermijncontracten - Passiva						(3.066)	(0,11)
Netto ongerealiseerd verlies valutatermijncontracten - Passiva						(1.595)	(0,06)

Rotterdam, 31 augustus 2020

De beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Beleidsbepalers RIAM:

Gilbert O.J.M. Van Hassel

Karin van Baardwijk

Lia Belilos-Wessels

Mark C.W. den Hollander

Martin O. Nijkamp

Hans-Christoph von Reiche

Victor Verberk

Overige informatie

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2020 en op 30 juni 2020 hadden de beleidsbepalers in de directie (tevens beheerder) van het fonds de in navolgende tabel vermelde totale persoonlijke belangen in beleggingen van het fonds.

Op 1 januari 2020	Omschrijving	Aantal
Royal Dutch Shell plc	Aandelen	9.749

Per 30 juni 2020	Omschrijving	Aantal
Heineken NV	Aandelen	550
JPMorgan Chase & Co.	Aandelen	4.092

Accountant

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.