

Verslag van de beheerder (vervolg)

Algemene informatie (vervolg)

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 9, 11 en 14 op de jaarrekening.

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). In verband met de inwerkingtreding van de Wet omzetting aandelen aan toonder (de 'Wet') hadden 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 niet tijdig waren omgezet, zijn op basis van de Wet om niet verworven door het fonds per 1 januari 2021. Van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2025 kunnen houders van K-certificaten in het fonds hun K-certificaat omruilen voor een vervangend aandeel op naam. Hiervoor 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 uittreden van beleggers. Het werkelijke op- of afslagpercentage wordt gepubliceerd op www.robeco.com/riam. De op- en afslagen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening, ter bescherming van de belangen van bestaande aandeelhouders.

Zowel de Aandelenklassen Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund als Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - aandelenklasse EUR G zijn toegelaten tot de handel aan Euronext Amsterdam, segment Euronext NAV Trading Service.¹ Daarnaast is de Aandelenklasse Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund toegelaten tot de handel te Berlijn, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Luxemburg, München, Wenen en Zürich.

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 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 via 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.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Algemene informatie (vervolg)

Informatie voor beleggers in desbetreffende landen (vervolg)

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.

Vertalingen

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

Kerncijfers per aandelenklasse

Overzicht 2017-2021

Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund	2021 ⁷	2020	2019	2018	2017	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
- Beurskoers ^{1,2}	14,9	16,8	32,6	-4,4	12,1	16,5
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	14,7	16,8	32,3	-3,5	12,0	16,3
MSCI World Index (Net Return) ³	16,6	6,3	30,0	-4,1	7,5	13,3
Dividend in euro's ⁴	–	1,00	1,00 ⁶	1,00 ⁶	1,00 ⁶	
Totaal nettovermogen ⁵	1,5	1,4	1,3	1,1	1,3	

Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund – EUR G	2021 ⁷	2020	2019	2018	2017	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
- Beurskoers ^{1,2}	15,2	17,4	33,2	-3,9	12,7	17,1
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	15,0	17,4	32,9	-3,0	12,5	16,9
MSCI World Index (Net Return) ³	16,6	6,3	30,0	-4,1	7,5	13,3
Dividend in euro's ⁴	–	1,00	1,00 ⁶	1,00 ⁶	1,00 ⁶	
Totaal nettovermogen ⁵	1,9	1,7	1,5	1,3	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 handelsdag, gecorrigeerd voor de op- of afslag zoals beschreven onder Verhandelbaarheid gewone aandelen.

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

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

⁴ Het dividend per aandeel 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 2021 tot en met 30 juni 2021.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Algemene inleiding

Marktomgeving

In de eerste helft van het jaar 2021 won het wereldwijde economische herstel na de recessie als gevolg van de Covid-19-pandemie aan kracht. Een belangrijke factor voor dit herstel was de snelle distributie van effectieve vaccins, die een versoepeling van het trilemma tussen het aanzwengelen van de economie, het oplossen van de gezondheids crisis en het in stand houden van persoonlijke vrijheden mogelijk maakte. Eind juni had ongeveer 25% van de wereldbevolking in ieder geval één dosis gehad van een Covid-19-vaccin. De vaccinatiegraad loopt wereldwijd echter sterk uiteen, wat ook leidt tot uiteenlopende economische hersteltrajecten. In de ontwikkelde economieën ligt de vaccinatiegraad op het moment van schrijven tussen 50% en 60%, terwijl die in opkomende economieën onder het gemiddelde blijft steken in het eerste halfjaar. Het herstel in de productiesector begon in 2020 en trok daarna verder aan, waarbij de voorlopende ISM-indicator voor het producentenvertrouwen in de VS het hoogste niveau bereikte sinds december 1983. Door de geldende lockdownmaatregelen tijdens de tweede en derde Covid-19-golf bleef de dienstensector in ontwikkelde economieën achter bij de productiesector, maar vanaf april volgde een sterke comeback dankzij versoepelingen van de lockdowns en een toename van de sociale mobiliteit.

Het IMF voorspelt dat de wereldeconomie in 2021 met 6,0% groeit en in 2022 met 4,4%, dus naar verwachting blijft de groei er flink in. De output in productie- en de dienstensector blijft echter last houden van hardnekkige aanvoertekorten, al zijn de logistieke problemen en transportkosten in het tweede kwartaal van 2021 wat afgenomen. Door basiseffecten en stijgende inkoopkosten is de Amerikaanse headline-consumentenprijsindex in mei gestegen naar het hoogste niveau sinds mei 1991.

De krachtige beleidsmaatregelen als reactie op de crisis hebben duidelijk het herstel van de consumentenvraag aangezwengeld. De interactie tussen centrale banken die optreden als fiscale financiers, leidt tot een positief versterkend effect. De lage rente beperkt de druk om de belastingen te verhogen, terwijl fiscale verruiming mogelijk is zonder de houdbaarheid van het schuldniveau in gevaar te brengen. Op langere termijn kan de vruchtbare samenwerking tussen centrale banken en regeringen echter op de proef gesteld worden, als de inflatie hardnekkiger blijkt te zijn dan de centrale banken op dit moment verwachten.

Vooruitzichten voor de aandelenmarkten

In de eerste helft van 2021 presteerden de aandelenmarkten sterk, met een rendement van 16,6% voor de MSCI World Index (niet afgedekt naar de euro). De Amerikaanse aandelenmarkten braken record na record. Het reflatiethema (de markten verwachten een versnellende economische groei met stijgende inflatie) speelde in het eerste halfjaar een belangrijke rol op de financiële markten. Dit gaat doorgaans gepaard met een versteiling van de yield curve en een outperformance van waarde aandelen ten opzichte van groeiaandelen. Het typische reflatiethema kreeg het in de tweede helft van mei echter moeilijk, toen de markt verder ging kijken dan de piek in overvloedige wereldwijde liquiditeit, het piekende groeimomentum en de basiseffecten die zorgen voor inflatie.

Vooruitkijkend naar de tweede helft van 2021 verwachten we meer volatiliteit op de aandelenmarkt in een omgeving waarin het reflatiethema piekt en minder opwaarts potentieel voor wereldwijde aandelen. Het risicogecorrigeerde rendement valt lager uit, waarbij de performance van verschillende sectoren en stijlen binnen het aandelenuniversum meer in balans is. Zelfs in een omgeving met een vertragend economisch momentum blijft het momentum voor aandelen positief, dankzij de overvloedige wereldwijde liquiditeit en bovengemiddelde winstgroei. De wereldwijde winstcyclus blijft naar verwachting verbeteren in de tweede helft van het jaar, al kunnen problemen in toeleveringsketens een rem zetten op de productie en de omzet. En hoewel aandelen nog altijd aantrekkelijker zijn gewaardeerd dan obligaties, zijn de absolute waarden historisch gezien wel aan de hoge kant, vooral in de VS. Zo was de Amerikaanse Shiller CAPE-ratio – een middelmatige indicator voor het rendement in de komende zes maanden, maar een van de beste voorlopende waarderingsindicatoren voor de performance van aandelen op de middellange termijn – alleen hoger tijdens de hoogtijdagen van de IT-hausse. Het sentiment op de aandelenmarkt is zeer positief, zoals blijkt uit de sterke toename van *margin accounts* in het retailsegment, de populariteit van *meme stocks* en positieve uitkomsten van onderzoek onder retailbeleggers. Bovendien blijken zelfs zogeheten zombiebedrijven, die niet genoeg cash genereren om hun rentelast op te brengen, in staat om kapitaal aan te trekken.

We sluiten een tweede fase van het reflatiethema niet uit. De stijgende loongroei als gevolg van een aanhoudend tekort aan arbeidskrachten en de stijgende huur voor woonruimte kunnen de opwaartse inflatedruk een extra impuls geven, nu de economische cyclus overgaat naar autonome groei. Er blijven in het restant van 2021 echter risico's bestaan voor de aandelenmarkten. Zo kan de communicatie van centrale banken voor onrust zorgen en blijft het economische herstel ongelijkmatig. Daarnaast verwachten we meer obstakels voor verdere fiscale stimulering en oplopende politieke spanningen tussen de VS en China.

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.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beleggingsbeleid (vervolg)

Uitvoering beleggingsbeleid

In de eerste helft van 2021 zijn we overgestapt van duurdere namen binnen technologie en communicatiediensten naar namen binnen gezondheidszorg, basismaterialen, consument cyclisch en financiële dienstverlening. Nu het wereldwijde economische herstel op stoom komt, zien we een verbreding op de aandelenmarkten. Dat biedt kansen voor ons om namen toe te voegen met een goede waardering en goede duurzaamheidseigenschappen in sectoren die profiteren van het economische herstel.

Valutabeleid

Het valutabeleid is gebaseerd op de wegingen van de benchmark. We streven geen actieve valutapositionen na en er worden slechts kleine afwijkingen van de benchmark gemaakt. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de toelichting op het valutarisico op pagina 15.

Derivatensbeleid

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 30-06-2021	Koers in EUR x 1 31-12-2020	Uitgekeerd dividend mei 2021 ¹	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ²
<i>Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund</i>			1,00	
- Beurskoers	59,01	52,26		14,9
- Intrinsieke waarde	58,94	52,26		14,7
<i>Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G</i>			1,00	
- Beurskoers	64,59	56,96		15,2
- Intrinsieke waarde	64,52	56,96		15,0

¹ Ex-dividend datum.

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

De portefeuille realiseerde in de eerste helft van 2021 een sterk absoluut rendement, maar bleef wel iets achter bij de MSCI World Developed Index, die fungeert als referentie-index. Het rendement van het fonds bedroeg +15,4% (vóór aftrek van vergoedingen, in EUR), een underperformance van 1,2% ten opzichte van de MSCI World Developed Index. De sectoren gezondheidszorg en consument defensief leverden een grote positieve bijdrage, terwijl de bijdrage van de sectoren energie, basismaterialen en industrie & dienstverlening negatief was. De grote overweging in Eli Lilly, Alphabet, AstraZeneca en Microsoft pakte goed uit, maar Neste Oyj, Vestas en Intel hadden een negatief effect. We hebben het totale duurzaamheidsprofiel van het fonds verder verbeterd en de milieuoetadruk van de portefeuille nog verder verkleind.

Rendement en risico

Een veelgebruikte maatstaf voor het risico van een portefeuille is de tracking error. Die geeft aan in hoeverre de posities in de portefeuille kunnen afwijken van die in de benchmark. Het 3 jaars voortschrijdend gemiddelde van de tracking error bedraagt 3,5%.

Een andere maatstaf is het actieve deel van de portefeuille, de *active share*. Dit is het gedeelte dat afwijkt van de benchmark. Als bijvoorbeeld Microsoft een gewicht van 3% in de benchmark heeft en een weging van 5% in de portefeuille van Robeco, dan is het actieve deel voor deze positie 2%. De portefeuille van het fonds had eind juni 2021 een actief deel van 82%. Ter vergelijking: een indexfonds – of ETF – dat de benchmark volgt, heeft een active share van bijna nul.

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. Overigens is de hoogte van de beta geen doel op zich, maar een gevolg van de aandelen die zijn geselecteerd in de portefeuille.

Het fonds heeft een langetermijnbeleggingshorizon van drie tot vijf jaar: we kopen aandelen waarvan we verwachten dat ze gemiddeld drie tot vijf jaar in de portefeuille blijven. In de eerste helft van 2021 was de portefeuilleomzet van het fonds hoger dan gemiddeld vanwege de cyclische rotatie die we hebben gezien, aangezien de wereldeconomie zich begint te herstellen van de Covid-pandemie. Als gevolg hiervan hebben we de portefeuille verbreed, wat heeft geleid tot een meer dan normale omzet.

Verslag van de beheerder (vervolg)

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, dient te voldoen 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 beste belang van de klanten handelen en geen ongewenste risico's nemen.
- b) 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.
- c) 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 Monitoring Committee. 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

Het beschikbare budget/de beschikbare pool voor de variabele beloning wordt 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 organisatie-doelstellingen en zijn/haar duurzaamheidsdoelstellingen meegewogen. Een slechte performance, onethisch gedrag of niet-naleving wordt in aanmerking genomen bij de vaststelling van de individuele beloning en kan leiden tot een lagere variabele beloning. Voor de senior fondsmanager is daarnaast het regime van Identified Staff van toepassing (zie hieronder).

Identified Staff

RIAM heeft een specifiek en meer strikt beloningsbeleid ten aanzien van medewerkers die een materiële impact kunnen hebben op het risicoprofiel van het fonds. Medewerkers die dit betreft worden gekwalificeerd als Identified Staff. RIAM heeft op 30 juni 2021 naast de directie 96 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.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beloningsbeleid (vervolg)

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 2020 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. Als gevolg daarvan is het beloningsbeleid geactualiseerd met het oog op de nieuwe Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en verder verscherpt om volledig te voldoen aan alle regelgeving.

Duurzaam beleggen

Alle beleggingsactiviteiten van Robeco voldoen aan de Principles for Responsible Investing (PRI). In 2020 kreeg Robeco de hoogste score (A+) voor alle van toepassing zijnde modules die werden 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 berust bij de CIO Fixed Income and Sustainability, die ook zitting heeft in de Executive Committee van Robeco.

Focus op stewardship

Het vervullen van onze verantwoordelijkheden op het gebied van stewardship is een integraal onderdeel van Robeco's benadering voor duurzaam beleggen. Een kernpunt van Robeco's missie is het vervullen van de fiduciaire plicht richting klanten en 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.

Op onze website publiceren we 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 over de hele wereld veel verschillende stewardshipcodes ondertekend.

Aandeelhoudersvergaderingen in 2021 – een stemseizoen als nooit tevoren

Vorig jaar drukte de Covid-19-crisis al zijn stempel op het seizoen, aangezien veel vergaderingen werden uitgesteld of digitaal plaatsvonden. Dit jaar zagen we dat de pandemie ook invloed had op resoluties zelf. Zo was voor de stemmingen over de beloning van bestuurders een complexere analyse nodig, omdat rekening gehouden moest worden met de impact van de pandemie op de prestaties. Daarnaast zagen we de opkomst van een nieuw verschijnsel: de Say on Climate.

Vanwege de aanhoudende crisis konden aandeelhoudersvergaderingen niet fysiek bijgewoond worden, waardoor veel ondernemingen gedwongen waren hun vergadering digitaal te laten plaatsvinden. Dit jaar waren verschillende ondernemingen wat vindingrijker om interactie met aandeelhouders mogelijk te maken, bijvoorbeeld via videobellen.

In veel markten krijgen aandeelhouders inspraak in het beloningsbeleid voor het management. Voor veel aandeelhouders is deze stem belangrijk, omdat ze daarmee kunnen aangeven of het beloningsbeleid in hun ogen de juiste incentivering biedt voor het management. Om deze analyse nog complexer te maken moesten we dit jaar ook nog kijken naar de manier waarop ondernemingen omgingen met de impact van de pandemie. Als een onderneming bijvoorbeeld staatssteun had gekregen, de dividenduitkering had geannuleerd of een groot deel van het personeel moest ontslaan, verwachtten we dat het bestuur de variabele beloning van bestuurders zou verlagen of zou afzien van bonussen. Deden ondernemingen dat niet, dan stemden wij tegen hun beloningsvoorstellen. Tot nu toe heeft dit geleid tot een hoger percentage tegenstemmen van 28%, tegenover 24% vorig jaar.

De afgelopen jaren vragen aandeelhouders CO₂ uitstotende ondernemingen steeds vaker doelen op te stellen voor het verlagen van de uitstoot om de klimaatverandering tegen te gaan. Dit jaar zijn er veel resoluties met zulke verzoeken ingediend. Wij zijn ervan overtuigd dat de klimaatverandering risico's met zich meebrengt voor ondernemingen en daarom stemmen we doorgaans in met dergelijke resoluties als een onderneming nog geen doelen voor de lange, middellange en korte termijn heeft opgesteld voor de betreffende emissiescopes of als rapportage over de voortgang uitblijft. Dit jaar zagen we tijdens het seizoen van aandeelhoudersvergaderingen ook de introductie van managementvoorstellen over hun klimaatstrategie. Unilever, Royal Dutch Shell, Total en Nestlé behoorden tot de eerste grote ondernemingen die hun aandeelhouders expliciet om een adviesstem vroegen over hun klimaatstrategie of de rapportage daarover.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Duurzaam beleggen (vervolg)

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 onderzoeksmethoden van vooraanstaande duurzaamheidsexperts, waaronder dat van ons eigen researchteam voor duurzaam beleggen. Dit gespecialiseerde sustainability investing research-team werkt zeer nauw samen met de beleggingsteams en voorziet ze 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 2021 verder gewerkt aan de ontwikkeling van nieuwe duurzame beleggingsfondsen met specifieke duurzame doelstellingen en criteria. Zo hebben we een Paris-aligned conservatief aandelenfonds gelanceerd dat ook ondernemingen vermijdt met een ernstig negatieve impact op de Duurzame Ontwikkelingsdoelen.

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.

¹ De duurzame ontwikkelingsdoelen, zoals opgesteld door de Verenigde Naties.

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.

Bestrijden van klimaatverandering

Robeco's beleid op het gebied van klimaatverandering is gericht op het integreren van klimaatvraagstukken in beleggingen wanneer dit financieel materieel is en op het aangaan van de dialoog met ondernemingen. Voorts worden de klimaatrisico's voor onze fondsen beoordeeld en bewaakt door de afdeling financieel risicobeheer. Robeco breidde in 2020 het klimaatbeleid uit door de bekendmaking van de ambitie om de netto-uitstoot van broeikasgassen voor al het beheerde vermogen terug te brengen naar nul in 2050. Aangezien dit een langetermijnambitie is, gaan we een routekaart ontwikkelen en tussentijdse doelstellingen vaststellen. Deze doelstellingen betreffen niet alleen vermindering van de uitstoot van de portefeuille, maar ook investeringen in klimaatoplossingen zoals groene obligaties en engagement met bedrijven waarin we beleggen om verlaging van de uitstoot in de reële economie te stimuleren en een reëel effect in de wereld te sorteren.

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 ernstig en structureel 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 de eerste helft van 2021 heeft Robeco de uitsluiting van tabak uitgebreid naar retailers die meer dan 10% van hun inkomsten uit de verkoop van tabak halen.

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. In de eerste helft van 2021 hebben we namens Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. gestemd op 38 aandeelhoudersvergaderingen. Bij 24 (63%) van de 38 vergaderingen brachten we ten minste één stem uit tegen het advies van het management. 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 het eerste halfjaar van 2021 heeft Robeco met 184 ondernemingen gesproken over verschillende onderwerpen, uiteenlopend van ondernemingsbestuur tot voedselveiligheid en klimaatverandering. Voor Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. hebben we een dialoog gevoerd met 22 ondernemingen, waarvan 26 Value Engagements. Meer informatie over onze processen en thema's is te vinden in het Stewardshipbeleid.

De primaire focus van deze engagement is het aanpakken van strategische ESG-kwesties die van invloed kunnen zijn op waardecreatie op de lange termijn. In de eerste helft van 2021 is een engagement gestart over twee nieuwe duurzame thema's: de klimaattransitie van financiële instellingen en de sociale impact van gaming.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Duurzaam beleggen (vervolg)

Klimaattransitie van financiële instellingen

Veel financiële instellingen hebben een grote exposure naar fossiele brandstoffen en hebben daarom te maken met fysieke, transitie- en aansprakelijkheidsrisico's door de effecten van de opwarming van de aarde. Toezichhouders kijken steeds meer naar de financiering van klimaatverandering en hoe de sector de klimaattransitie kan ondersteunen. Banken moeten hun beleid voor kredietverstrekking afstemmen op de doelen voor CO₂-reductie die regeringen stellen om te voldoen aan het Akkoord van Parijs.

Sociale impact van gaming

Videogaming – een industrie die tijdens de lockdowns veel positieve voordelen opleverde voor een groeiend aantal gamers wereldwijd. Als belegger ziet Robeco echter diverse structurele sociale effecten in de gamingindustrie die van invloed zijn op zowel gamers als ontwikkelaars van games. De problemen lopen uiteen van zinloos geweld en de stereotypering van minderheden tot een toename van het online misbruik van jonge gamers. Daarnaast heeft de industrie ook te kampen met arbeidsproblemen als gevolg van de overmatige inzet van overwerk door gameontwikkelaars. Zo moeten werknemers soms veel uren komen en ook nog op ongebruikelijke tijden. We vragen het management van gamingbedrijven goed na te denken over hun productverwachtingen. Onderwerpen die daarbij horen zijn onder meer overspecificatie, visie op design, onderbezetting, planning en werkcultuur.

Nieuwe regelgeving: het EU-plan voor de financiering van duurzame ontwikkeling

Met het Sustainable Finance Action Plan van de EU krijgt de vermogensbeheersector te maken met een van de meest invloedrijke regelgevingen sinds MiFID II. Een belangrijke pijler van het plan is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), die voor het eerst beleggingsfondsen classificeert op basis van hun duurzaamheidsprestaties. 10 maart 2021 was een belangrijke datum. Op deze datum werden alle Robeco-fondsen geclassificeerd als Artikel 6 (geen ESG-eigenschappen), Artikel 8 (strategieën die milieu en maatschappij stimuleren) of Artikel 9 (strategieën met een duurzaam doel). Aangezien Robeco al ESG-factoren integreert in de meeste van zijn strategieën, is ongeveer 95% van de fondsen geclassificeerd als Artikel 8 of 9. Fondsdokumentatie, zoals het prospectus en de factsheets, is aangepast om meer specifieke informatie te verschaffen over de manier waarop ESG wordt geïmplementeerd, zoals de nieuwe regelgeving voorschrijft. Tot slot is het beleid inzake duurzaamheidsrisico gepubliceerd op de website.

Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. is geclassificeerd als Artikel 8 door de SFDR. Meer informatie is beschikbaar in de pre-contractuele SFDR informatie op de website.

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. integreert ESG-factoren in iedere stap van het beleggingsproces. Materiële 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 de focus op materiële duurzaamheidsfactoren het risico-rendementsprofiel van een portefeuille verbetert, wat leidt tot betere besluitvorming in het kader van beleggingen. Ondernemingen met een gezonde bedrijfscultuur die rekening houden met milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur zijn op de lange termijn de winnaars. Het negeren van ESG-factoren leidt in toenemende mate tot reputatie- en financieel risico.

Rotterdam, 31 augustus 2021

De Beheerder

Halfjaarcijfers

Balans

Voor resultaatbestemming	Toelichtingen	30-06-2021 EUR x 1.000	31-12-2020 EUR x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen			
Aandelen	1	3.373.609	3.024.177
Afgeleide instrumenten	2	4.036	2.749
Som der beleggingen		3.377.645	3.026.926
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van verstrekte zekerheden	3	5.350	1.779
Overige vorderingen en overlopende activa	4	71.524	37.527
Totaal aan vorderingen		76.874	39.306
Overige activa			
Liquide middelen	5	323	8.452
PASSIVA			
Beleggingen			
Afgeleide instrumenten	2	9.143	2.310
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	6	25.295	–
Overige schulden en overlopende passiva	7	20.740	6.008
Totaal aan kortlopende schulden		46.035	6.008
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		31.162	41.750
Activa minus passiva		3.399.664	3.066.366
Samenstelling van het eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	8, 9	54.840	55.976
Herwaarderingsreserve	8	4.036	2.749
Overige reserves	8	2.891.393	2.552.166
Onverdeeld resultaat	8	449.395	455.475
Eigen vermogen		3.399.664	3.066.366

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

Halfjaarcijfers (vervolg)

Winst-en-verliesrekening

	Toelichtingen	01-01-2021 - 30-06-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 - 30-06-2020 EUR x 1.000
Opbrengst beleggingen	10	25.762	28.092
Ongerealiseerde winsten	1, 2	383.047	216.303
Ongerealiseerde verliezen	1, 2	(252.544)	(224.421)
Gerealiseerde winsten	1, 2	378.984	240.174
Gerealiseerde verliezen	1, 2	(71.994)	(132.965)
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen		138	216
Som der bedrijfsopbrengsten		463.393	127.399
Kosten			
Beheerkosten	11	11.549	9.826
Service fee	11	2.449	1.818
Overige kosten	13	–	63
Som der bedrijfslasten		13.998	11.707
Nettoresultaat		449.395	115.692

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

Kasstroomoverzicht

	Toelichtingen	01-01-2021 - 30-06-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 - 30-06-2020 EUR x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		73.885	96.956
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(105.025)	(96.278)
Nettokasstroom		(31.140)	678
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		(2.284)	8.204
Toename (+)/afname (-) geldmiddelen	5, 6	(33.424)	8.882

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 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 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 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)

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 8.

Valuta-exposure	30-06-2021		30-06-2021 Nettopositie EUR x 1.000	30-06-2021 % van nettovermogen	31-12-2020 % van nettovermogen
	30-06-2021 Brutopositie EUR x 1.000	Exposure naar valutatermijn contracten EUR x 1.000			
AUD	49.071	20.280	69.351	2,04	2,18
CAD	–	110.846	110.846	3,26	3,09
CHF	2.254	94.419	96.673	2,84	2,92
DKK	163	24.389	24.552	0,72	1,01
EUR	278.360	71.417	349.777	10,30	9,80
GBP	175.118	(26.265)	148.853	4,38	4,40
HKD	40.726	(11.724)	29.002	0,85	0,91
JPY	64.995	165.979	230.974	6,79	7,82
KRW	54.965	(54.774)	191	0,01	3,42
NOK	–	6.231	6.231	0,18	0,20
SEK	106.489	(72.694)	33.795	0,99	1,11
SGD	8	8.228	8.236	0,24	0,26
TWD	102.582	–	102.582	3,02	2,93
USD	2.530.040	(341.439)	2.188.601	64,38	59,95
Totaal	3.404.771	(5.107)	3.399.664	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

	30-06-2021		30-06-2021	31-12-2020
	Aandelen EUR x 1.000	Totale exposure EUR x 1.000	% van nettovermogen	% van nettovermogen
Australië ¹	49.063	49.063	1,44	–
Bermuda	–	–	–	1,51
Kaaimaneilanden ¹	40.725	40.725	1,20	1,85
Denemarken	–	–	–	2,85
Finland	99.319	99.319	2,92	3,63
Frankrijk	30.857	30.857	0,91	2,03
Duitsland	63.933	63.933	1,88	2,01
Ierland	159.718	159.718	4,70	5,34
Japan ¹	64.988	64.988	1,91	2,15
Nederland	113.236	113.236	3,33	2,37
Zuid-Korea	–	–	–	3,41
Zweden	105.526	105.526	3,10	3,06
Zwitserland	–	–	–	1,79
Taiwan ¹	101.934	101.934	3,00	2,91
Verenigd Koninkrijk	240.687	240.687	7,08	3,13
Verenigde Staten	2.303.623	2.303.623	67,76	60,58
Totaal	3.373.609	3.373.609	99,23	98,62

¹ Deze bedragen omvatten de reële waardecorrectie voor de markten die open waren op het moment dat de intrinsieke waarde werd berekend (1 juli 2021). De koersen die op 1 juli 2021 om 6.00 uur bekend waren, zijn opgenomen in de waardering.

Hieronder zijn de concentraties naar sectoren weergegeven.

Concentratierisico naar sectoren

	30-06-2021		31-12-2020
	% van nettovermogen	% van nettovermogen	% van nettovermogen
Communicatiediensten	7,30	11,96	
Consument cyclisch	14,27	10,61	
Consument defensief	1,96	1,66	
Energie	3,83	3,63	
Financiële dienstverlening	11,74	11,37	
Gezondheidszorg	16,10	14,29	
Industrie & dienstverlening	10,64	10,62	
Informatietechnologie	24,59	27,37	
Basismaterialen	6,07	7,11	
Vastgoed	2,73	–	
Overige activa en passiva	0,77	1,38	
Totaal	100,00	100,00	

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Kredietrisico

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.

	30-06-2021		31-12-2020	
	EUR x 1.000	% van nettovermogen	EUR x 1.000	% van nettovermogen
Ongerealiseerde winst op derivaten	4.036	0,12	2.749	0,09
Vorderingen	76.874	2,26	39.306	1,28
Liquide middelen	323	0,01	8.452	0,28
Totaal	81.233	2,39	50.507	1,65

Bij de berekening van het maximale kredietrisico is geen rekening gehouden met eventuele ontvangen onderpanden. Kredietrisico'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 uitleenen financiële instrumenten

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

Alle tegenpartijen die in het securities-lendingproces worden gebruikt, worden vooraf goedgekeurd door Robeco. Het goedkeuringsproces houdt rekening met de creditrating van de entiteit (indien beschikbaar) en met de vraag of prudentiële regelgeving van toepassing is op de tegenpartij. Alle relevante incidenten waarbij de entiteit betrokken is, worden eveneens in aanmerking genomen.

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

- obligaties die zijn uitgegeven (of gegarandeerd) door regeringen van OESO-lidstaten;
- lokale staatsobligaties met de bevoegdheid om belasting te heffen;
- bedrijfsobligaties die in aanmerking komen als onderpand voor de Fed of de ECB;
- obligaties van supranationale instellingen en ondernemingen met een Europese, regionale of mondiale reikwijdte;
- aandelen genoteerd aan de hoofdindices van beurzen zoals vermeld in het prospectus;
- liquide middelen.

Daarnaast wordt gebruikgemaakt van concentratielimiten 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

Soort instrument	30-06-2021			31-12-2020		
	Bedrag in EUR x 1.000	% van portefeuillenettovermogen	% van nettovermogen	Bedrag in EUR x 1.000	% van portefeuillenettovermogen	% van nettovermogen
Uitgeleende aandelen	106.702	3,16	3,14	–	–	–
Totaal	106.702	3,16	3,14	–	–	–

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	30-06-2021		31-12-2020	
			Uitgeleende posities EUR x 1.000	Ontvangen zekerheden EUR x 1.000	Uitgeleende posities EUR x 1.000	Ontvangen zekerheden EUR x 1.000
Citibank	Verenigde Staten	Tripartite ¹	100.792	107.054	–	–
HSBC	Groot-Brittannië	Tripartite ¹	5.910	6.224	–	–
Totaal			106.702	113.278	–	–

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.

Zekerheden naar soort

	Valuta	Rating van staatsobligaties	30-06-2021	31-12-2020
			Marktwaaarde in EUR x 1.000	Marktwaaarde in EUR x 1.000
Staatsobligaties	EUR	Investment grade	86.456	–
Staatsobligaties	GBP	Investment grade	12.717	–
Staatsobligaties	USD	Investment grade	14.105	–
Totaal			113.278	–

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

	01-01-2021 - 30-06-2021			01-01-2020 - 30-06-2020		
	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	8	2	6	47	12	35
Totaal	8	2	6	47	12	35

Liquiditeitsrisico

We maken onderscheid tussen marktliquiditeitsrisico en financieringsliquiditeitsrisico, die nauw met elkaar verbonden zijn:

Er is sprake van marktliquiditeitsrisico als een transactie niet tijdig kan worden uitgevoerd tegen de genoteerde koers en/of tegen aanvaardbare transactiekosten als gevolg van de omvang van de transactie. Of in extremere gevallen, als de transactie helemaal niet kan worden uitgevoerd. Marktliquiditeitsrisico is afhankelijk van de transactieomvang, de transactietijd en de transactiekosten.

Er is sprake van financieringsliquiditeitsrisico als niet kan worden voldaan aan de terugbetalingsvereisten van klanten of andere verplichtingen zonder dat dit een aanzienlijke impact heeft op de waarde van de portefeuille. Er is alleen sprake van financieringsliquiditeitsrisico als er ook marktliquiditeitsrisico is.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Beheerder

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"). Het fonds is door de beheerder geregistreerd bij de AFM. RIAM is via Robeco Holding B.V. een 100%-dochteronderneming van ORIX Corporation Europe N.V., dat onderdeel is van ORIX Corporation.

Bewaarder

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

Aansprakelijkheid van de bewaarder

De bewaarder is jegens het fonds en/of de aandeelhouders aansprakelijk voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming is overgedragen. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen. De bewaarder is jegens het fonds en/of de aandeelhouders eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van de overeenkomst inzake bewaring 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 gereguleerde 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.

	01-01-2021 - 30-06-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 - 30-06-2020 EUR x 1.000
Aandelen	1.341	565

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

	Activa		Passiva		Totaal	
	30-06-2021 EUR x 1.000	31-12-2020 EUR x 1.000	30-06-2021 EUR x 1.000	31-12-2020 EUR x 1.000	30-06-2021 EUR x 1.000	31-12-2020 EUR x 1.000
Valutatermijncontracten	4.036	2.749	9.143	2.310	(5.107)	439
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	4.036	2.749	9.143	2.310	(5.107)	439

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 de 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. Schulden aan kredietinstellingen

Dit betreft kortstondige debetstanden op bankrekeningen veroorzaakt door beleggingstransacties.

7. Overige schulden en overlopende passiva

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

Toelichting op de balans (vervolg)

8. Eigen vermogen

Samenstelling en verloop eigen vermogen

	01-01-2021 - 30-06-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 - 30-06-2020 EUR x 1.000
Geplaatst kapitaal Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund		
Stand begin boekjaar	26.001	27.819
Ontvangen op geplaatste aandelen	360	1.488
Betaald op ingekochte aandelen	(1.531)	(1.634)
Stand einde boekjaar	24.830	27.673
Geplaatst kapitaal Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G		
Stand begin boekjaar	29.975	31.066
Ontvangen op geplaatste aandelen	699	1.117
Betaald op ingekochte aandelen	(664)	(1.958)
Stand einde boekjaar	30.010	30.225
Herwaarderingsreserve		
Stand begin boekjaar	2.749	3.409
Storting	1.287	-
Opname	-	(1.938)
Stand einde boekjaar	4.036	1.471
Overige reserves		
Stand begin boekjaar	2.552.166	2.008.278
Ontvangen op geplaatste aandelen	62.924	117.019
Betaald op ingekochte aandelen	(123.368)	(163.708)
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	400.958	683.585
Bijdrage aan herwaarderingsreserve	(1.287)	1.938
Stand einde boekjaar	2.891.393	2.647.112
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	455.475	741.412
Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - uitgekeerd dividend	(24.761)	(27.596)
Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G - uitgekeerd dividend	(29.756)	(30.231)
Toevoeging overige reserves	(400.958)	(683.585)
Nettoresultaat verslagperiode	449.395	115.692
Stand einde boekjaar	449.395	115.692
Stand einde boekjaar	3.399.664	2.822.173

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)

9. Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

	30-06-2021	30-06-2020	30-06-2019
Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund			
Fondsvermogen in EUR x 1.000	1.463.529	1.290.197	1.219.703
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	26.001.754	27.819.905	31.35.0646
In verslagperiode geplaatste aandelen	359.351	1.488.245	470.801
In verslagperiode ingekochte aandelen	(1.531.573)	(1.633.934)	(1.753.002)
Aantal uitstaande aandelen	24.829.532	27.674.216	30.068.445
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	58,94	46,62	40,56
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	1.936.135	1.531.976	1.418.142
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	29.974.752	31.065.857	33.229.858
In verslagperiode geplaatste aandelen	698.673	1.117.395	525.870
In verslagperiode ingekochte aandelen	(663.877)	(1.958.309)	(1.379.421)
Aantal uitstaande aandelen	30.009.548	30.224.943	32.376.307
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	64,52	50,69	43,80
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende verslagperiode	1,00	1,00	1,00

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Opbrengsten

10. Opbrengst beleggingen

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

Kosten

11. 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, 0,14% over het vermogen boven EUR 1 miljard en 0,12% over het vermogen boven EUR 5 miljard.

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 deelnemers 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.

12. Performance fee

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

13. Overige kosten

Dit betreft:

	01-01-2021 - 30-06-2021	01-01-2020 - 30-06-2020
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Bewaarloon	–	29
Kosten fund agent	–	4
Kosten bewaarder	–	30
Totaal	–	63

14. Lopende kosten

	Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund		Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G	
	01-01-2021 - 30-06-2021	01-01-2020 - 30-06-2020	01-01-2021 - 30-06-2021	01-01-2020 - 30-06-2020
	%	%	%	%
Beheerkosten	1,00	1,00	0,50	0,50
Service fee ¹	0,15	0,12	0,15	0,12
Overige kosten ²	0,00	0,01	0,00	0,01
Aandeel opbrengsten securities lending	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal	1,15	1,13	0,65	0,63

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%.

² Tot 1 april 2020 bedroegen het bewaarloon en de bankkosten 0,02%, de kosten voor de fund agent 0,02% en de kosten voor de bewaarder 0,01%. Vanaf 1 april 2020 dekt de service fee alle kosten.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening (vervolg)

Kosten (vervolg)

14. 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.

15. Omloopfactor

De omloopfactor (*portfolio turnover rate*) over de periode van 1 juli 2020 tot 30 juni 2021 bedraagt 113% (van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020: 80%). 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.

16. Transacties met gelieerde partijen

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

	Tegenpartij	01-01-2021 - 30-06-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 - 30-06-2020 EUR x 1.000
Beheerkosten	RIAM	11.549	9.826
Service fee	RIAM	2.449	1.818

17. Fiscale status

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

18. 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

	30-06-2021 EUR = 1	31-12-2020 EUR = 1
AUD	1,5796	1,5856
CAD	1,4685	1,5588
CHF	1,0962	1,0816
DKK	7,4362	7,4435
GBP	0,8584	0,8951
HKD	9,2095	9,4872
JPY	131,6230	126,3254
KRW	1.335,5013	1.329,1423
NOK	10,2049	10,4760
SEK	10,1420	10,0485
SGD	1,5941	1,6171
TWD	33,0421	34,3793
USD	1,1859	1,2235

Beleggingsportefeuille

Per 30 juni 2021

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Marktw waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering				
Aandelen				
<i>Australië</i>				
Fortescue Metals Group Ltd.	AUD	3.336.031	49.292	1,45
			<u>49.292</u>	<u>1,45</u>
<i>Kaaimaneilanden</i>				
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	1.704.800	40.725	1,20
			<u>40.725</u>	<u>1,20</u>
<i>Finland</i>				
Neste OYJ	EUR	1.923.291	99.319	2,92
			<u>99.319</u>	<u>2,92</u>
<i>Frankrijk</i>				
TotalEnergies SE	EUR	808.723	30.857	0,91
			<u>30.857</u>	<u>0,91</u>
<i>Duitsland</i>				
Deutsche Boerse AG	EUR	434.329	63.933	1,88
			<u>63.933</u>	<u>1,88</u>
<i>Ierland</i>				
Linde plc	USD	314.268	76.613	2,25
Trane Technologies plc	USD	535.214	83.105	2,45
			<u>159.718</u>	<u>4,70</u>
<i>Japan</i>				
Sony Group Corp.	JPY	793.400	65.191	1,92
			<u>65.191</u>	<u>1,92</u>
<i>Nederland</i>				
Koninklijke DSM NV	EUR	512.132	80.610	2,37
Signify NV, Reg. S	EUR	611.662	32.626	0,96
			<u>113.236</u>	<u>3,33</u>
<i>Zweden</i>				
Sandvik AB	SEK	4.895.886	105.526	3,10
			<u>105.526</u>	<u>3,10</u>
<i>Taiwan</i>				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	5.675.000	102.191	3,00
			<u>102.191</u>	<u>3,00</u>
<i>Verenigd Koninkrijk</i>				
ASOS plc	GBP	824.823	47.657	1,40
AstraZeneca plc	GBP	1.259.978	127.444	3,75
Sensata Technologies Holding plc	USD	1.341.694	65.586	1,93
			<u>240.687</u>	<u>7,08</u>
<i>Verenigde Staten</i>				
Adobe, Inc.	USD	68.062	33.611	0,99
Advance Auto Parts, Inc.	USD	520.016	89.954	2,65

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Per 30 juni 2021

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Marktw waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
AGCO Corp.	USD	682.430	75.028	2,21
Alphabet, Inc. 'A'	USD	85.570	176.190	5,18
Amazon.com, Inc.	USD	31.158	90.386	2,66
Anthem, Inc.	USD	287.747	92.640	2,72
Apple, Inc.	USD	1.416.421	163.583	4,81
Aspen Technology, Inc.	USD	521.317	60.462	1,78
Bank of America Corp.	USD	3.721.024	129.368	3,80
Booking Holdings, Inc.	USD	17.397	32.099	0,94
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	1.281.677	92.654	2,73
Charter Communications, Inc. 'A'	USD	118.458	72.065	2,12
Colgate-Palmolive Co.	USD	970.004	66.540	1,96
eBay, Inc.	USD	2.016.426	119.380	3,51
Eli Lilly & Co.	USD	817.104	158.143	4,65
Intel Corp.	USD	1.240.739	58.736	1,73
JPMorgan Chase & Co.	USD	513.292	67.322	1,98
Micron Technology, Inc.	USD	918.914	65.848	1,94
Microsoft Corp.	USD	948.801	216.738	6,37
Nasdaq, Inc.	USD	451.827	66.980	1,97
S&P Global, Inc.	USD	206.802	71.576	2,11
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	151.879	64.608	1,90
UnitedHealth Group, Inc.	USD	309.106	104.375	3,07
Visa, Inc. 'A'	USD	419.228	82.658	2,43
Zebra Technologies Corp. 'A'	USD	117.986	52.679	1,55
			<u>2.303.623</u>	<u>67,76</u>
Totaal aandelen			<u>3.374.298</u>	<u>99,25</u>
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering			<u>3.374.298</u>	<u>99,25</u>
Totaal beleggingen			<u>3.374.298</u>	<u>99,25</u>
Aanpassing reële waarde¹			<u>(689)</u>	<u>(0,02)</u>
Cash			<u>323</u>	<u>0,01</u>
Overige activa/(passiva)			<u>25.732</u>	<u>0,76</u>
Totaal nettovermogen			<u>3.399.664</u>	<u>100,00</u>

¹ Deze bedragen omvatten de reële waardecorrectie voor de markten die open waren op het moment dat de intrinsieke waarde werd berekend (1 juli 2021). De koersen die op 1 juli 2021 om 6.00 uur bekend waren, zijn opgenomen in de waardering.

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Per 30 juni 2021

Valutatermijncontracten

Gekochte valuta	Gekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Vervaldatum	Tegenpartij	Ongerealiseerde	% van
						winst/(verlies)	
						EUR x 1.000	
CAD	162.824.072	EUR	110.210.250	15-07-2021	HSBC	636	0,02
DKK	181.369.608	EUR	24.389.221	15-07-2021	HSBC	–	–
EUR	12.773.156	GBP	10.960.000	15-07-2021	Barclays	9	–
EUR	56.413.227	SEK	570.399.999	15-07-2021	Barclays	180	–
EUR	16.517.002	SEK	166.971.377	15-07-2021	HSBC	56	–
JPY	21.850.447.190	EUR	163.632.762	15-07-2021	Citibank	2.347	0,07
SGD	13.120.000	EUR	8.147.823	15-07-2021	HSBC	80	–
USD	82.356.610	EUR	69.180.918	15-07-2021	Barclays	246	0,02
USD	4.080.000	EUR	3.361.926	15-07-2021	Citibank	78	–
USD	71.058.456	EUR	59.498.826	15-07-2021	HSBC	404	0,01
Totaal ongerealiseerde winst valutatermijncontracten - Activa						4.036	0,12
AUD	32.041.368	EUR	20.325.246	15-07-2021	Citibank	(45)	–
CHF	103.492.823	EUR	94.984.387	15-07-2021	Barclays	(565)	(0,02)
EUR	9.438.188	GBP	8.112.731	15-07-2021	Barclays	(10)	–
EUR	4.048.753	GBP	3.480.000	15-07-2021	HSBC	(4)	–
EUR	11.467.119	HKD	108.000.872	15-07-2021	HSBC	(257)	(0,01)
EUR	49.344.005	USD	58.780.000	15-07-2021	Barclays	(208)	(0,01)
EUR	174.945.365	USD	210.744.059	15-07-2021	HSBC	(2.715)	(0,08)
EUR	241.499.003	USD	292.732.590	15-07-2021	Rabobank	(5.278)	(0,15)
NOK	63.600.000	EUR	6.292.428	15-07-2021	Citibank	(61)	–
Totaal ongerealiseerd verlies valutatermijncontracten - Passiva						(9.143)	(0,27)
Netto ongerealiseerd verlies valutatermijncontracten - Passiva						(5.107)	(0,15)

Rotterdam, 31 augustus 2021

De Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Beleidsbepalers RIAM:

G.O.J.M. (Gilbert) Van Hassel

K. (Karin) van Baardwijk

A.J.M. (Lia) Belilos-Wessels

M.C.W. (Mark) den Hollander

M.F. (Mark) van der Kroft

M.O. (Martin) Nijkamp

H-C. (Christoph) von Reiche

V. (Victor) Verberk

Overige informatie

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2021 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 30 juni 2021 hadden de beleidsbepalers geen persoonlijke belangen in beleggingen van het fonds.

Per 1 januari 2021	Omschrijving	Aantal
JP Morgan Chase	Aandelen	4.092

Accountant

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.