

Halfjaarbericht juni 2009

09

**Robeco
Private Equity**

Algemene informatie	2
Verslag van de beheerder	3
Algemene inleiding	3
Beleggingsresultaat	5
Uitkeringsbeleid	5
Beleggingsbeleid	6
Belangrijke ontwikkelingen	7
Vooruitzichten	8
Balans	9
Winst- en verliesrekening	9
Kasstroomoverzicht	9
Toelichtingen	10
Algemeen	10
Grondslagen voor waardering en bepaling van het resultaat	10
Toelichting op de balans	12
Toelichting op de winst- en verliesrekening	12
Robeco Global Private Equity C.V.	14
Algemeen	14
Balans	14
Winst- en verliesrekening	14
Toelichtingen	15
Grondslagen voor waardering en bepaling van het resultaat	15
Toelichting op de balans	15
Overige gegevens	16
Beursnotering	16
Belangen van bestuurders	16
Accountant	16
Spreiding van het vermogen	17

Robeco Private Equity	2
(besloten fonds voor gemene rekening in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting, gevestigd te Rotterdam, Nederland)	3
Coolsingel 120	5
Postbus 973	6
NL-3000 AZ Rotterdam	7
Tel. 010 - 224 1 224	8
Fax 010 - 411 5 288	9
Internet: www.robeco.com/alternatives	9
E-mail: private.equity@robeco.nl	9
Beheerder	10
Robeco Fund Management B.V.	10
Directie:	10
Drs. M.F. van der Kroft	12
Drs. E.J. Siermann	12
Drs. E.B. van Wijk (tot 20 februari 2009)	14
Drs. V. Wytzes (per 1 mei 2009)	14
Bewaarder	14
Stichting Bewaarder Robeco	15
Bestuur:	15
Mr. M.A. Prinsze	15
S. Bapat (van 1 november 2008 tot 5 februari 2009)	15
J. Scheffer (per 15 mei 2009)	16
Drs. E. de Weerd	16
Fondsmanagers	16
Drs. M.G. van Zanten CFA	16
Drs. C.J. de Klerk CFA	17

Financiële bijsluiter en prospectus

Voor het fonds is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Deze financiële bijsluiter is, evenals het prospectus, verkrijgbaar op het adres van het fonds en op www.robeco.nl.

Verslag van de beheerder

Algemene inleiding

In de jaren 2005 tot en met 2007 hebben wereldwijd zeer veel en steeds grotere private-equitytransacties (vooral buyouts) plaatsgevonden. 2007 was zelfs een recordjaar voor de private-equityindustrie. Volgens Thomson Reuters werd in dat jaar wereldwijd circa USD 500 miljard aan nieuw kapitaal opgehaald, circa USD 100 miljard geïnvesteerd en een even zo groot bedrag gedistribueerd door private-equityfondsen. Hoogtepunt was de mega-buyout van het Texaanse energiebedrijf TXU in een transactie met een omvang van USD 44 miljard. De investeringsactiviteit werd vooral gedreven door de beschikbaarheid van grote hoeveelheden vreemd vermogen tegen attractieve voorwaarden. In combinatie met het uitstaande vreemd vermogen bij beursgenoteerde ondernemingen heeft dit er volgens Standard & Poor's toe geleid dat in de komende drie jaar wereldwijd bijna USD 7 biljoen aan vreemd vermogen moet worden geherfinancierd. De vraag is of er voldoende aanbod van kapitaal is om aan deze vraag te voldoen. Verwacht wordt dat er voldoende aanbod is voor de zogenaamde investment-grade leningen, maar dat het herfinancieren van de risicovollere high-yieldleningen lastiger zal zijn vanwege de nog altijd grote risicoaversie van kapitaalverstrekkers.

Naast potentiële herfinancieringsproblemen op de langere termijn, kunnen er als gevolg van de huidige economische malaise en de wijze waarop ondernemingen gefinancierd zijn, ook problemen ontstaan op korte termijn. Zelfs wanneer een onderneming geen operationele problemen kent en aan haar leningsverplichtingen kan blijven voldoen, kan zich alsnog een zogenaamd convenantprobleem met kredietverstrekkers voordoen. Als een bedrijf bij zijn financiële instelling een lening krijgt, dan zijn daar voorwaarden aan verbonden. Deze voorwaarden hebben meestal ook betrekking op de financiële ratio's waaraan het bedrijf zich moet houden, de zogenaamde (bank) convenanten. Een veel voorkomende convenant is de verhouding van de nettoschuld tot het bedrijfsresultaat (ebitda). Schuldeisers hanteren de convenanten om zich ervan te verzekeren dat de schuldenaar genoeg kasstroom genereert om zijn rentebetalingen en de hoofdsom terug te betalen. Wanneer een bedrijf de afgesproken convenanten niet respecteert, dan kan de bank eisen dat het bedrijf zijn eigen vermogen versterkt door bijvoorbeeld een extra kapitaalinjectie (ook wel aangeduid met 'equity cure') of een verkoop van activa.

In theorie kan de leningverstrekker bij een overtreding van een convenant de lening opeisbaar maken. In de praktijk gebeurt dit echter maar zelden aangezien de onderneming in kwestie veelal niet in de positie verkeert om de lening direct terug te betalen. In de realiteit leidt een overtreding van de conventanten dan ook meestal tot een heronderhandeling van de leningsvoorwaarden. Over het algemeen zullen deze nieuwe voorwaarden minder

vriendelijk zijn dan de oorspronkelijke voorwaarden: hogere rentetarieven, stringenter convenanteisen en een hogere hoeveelheid eigen vermogen in nieuwe financieringsstructuren. Mochten in het uiterste geval de betrokken partijen niet tot een akkoord komen, dan zal voor de onderneming surseance van betaling worden aangevraagd en wordt de onderneming (of diens activa) eigendom van de kredietverstrekker(s). In deze periode zal worden gezocht naar een geschikte oplossing, bijvoorbeeld een doorstart van de onderneming.

Ondanks dat de grote hoeveelheid vreemd vermogen vooral als een last wordt gezien, biedt de huidige markt ook kansen. Zo is er momenteel een groot aantal buyoutfondsen (waaronder BC Partners in Europa en Goldman Sachs in de Verenigde Staten) dat zijn beleggingsmandaat met toestemming van investeerders hebben aangepast om ook te kunnen investeren in kredieten. Bij dit soort constructies dient men te waken voor potentiële belangenverstrengeling op het moment dat een private-equityfonds zowel aandeelhouder is als leningverstrekker aan hetzelfde bedrijf. Om dit te voorkomen hebben een aantal buyoutfondsen onafhankelijke platformen opgezet om in kredieten te investeren. Voorbeelden hiervan zijn EQT en CVC Capital Partners in Europa. Daarnaast zijn er verscheidene partijen in de markt, zoals mezzanine-spelers, die nieuw kapitaal proberen op te halen om te investeren in kredieten. Ten slotte biedt de huidige markt ook mogelijkheden voor ondernemingen waarvan het vreemd vermogen vrij verhandelbaar is in de publieke markt (bijvoorbeeld CLO's en CDO's). Dit schuldpapier wordt momenteel in veel gevallen verhandeld tegen aanzienlijke kortingen ten opzichte van de hoofdsom. Bedrijven die nog over kasmiddelen beschikken, kunnen deze zodoende gebruiken voor het terugkopen van dergelijke leningen tegen aantrekkelijke prijzen en om tegelijkertijd de rentelasten te verlagen.

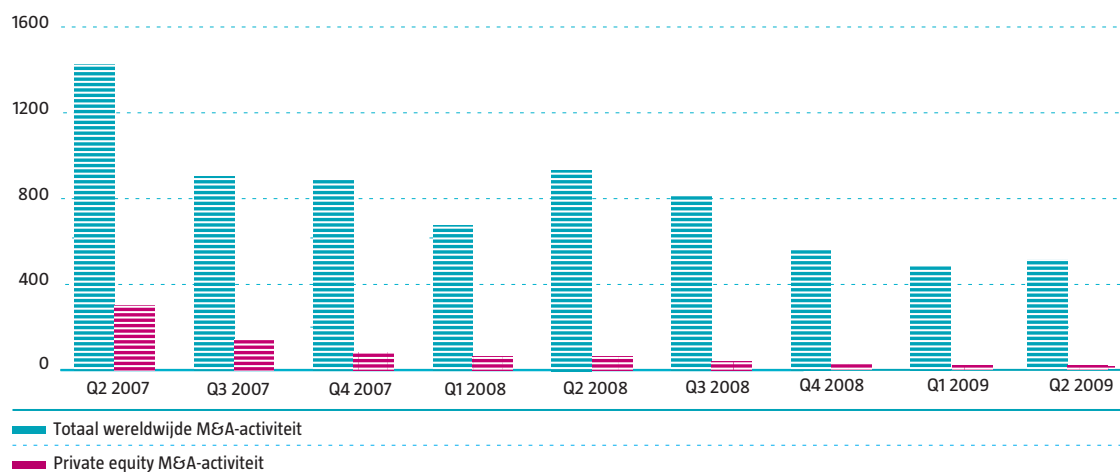
Kortom, de marktpartijen die geloven dat de private-equityindustrie voor het behalen van rendementen sterk afhankelijk is van het gebruik van leverage zullen volhouden dat het model gebroken is, in ieder geval totdat het vertrouwen weer is teruggekeerd en kredietverstrekking weer op een redelijk niveau ligt. Aan de andere kant zijn er de marktpartijen die van mening zijn dat de kracht van de private-equityindustrie is gelegen in de flexibiliteit om investeringen te doen en de capaciteit om veranderingen door te voeren en operationele waarde toe te voegen. Deze marktpartijen zijn van mening dat de huidige markt aantrekkelijke investeringsmogelijkheden biedt en dat de private-equityindustrie een belangrijke rol kan spelen bij het herstel van de wereldwijde economie. De waarheid zal waarschijnlijk ergens in het midden liggen, waarbij wij denken dat er met name in het segment voor kleine tot middelgrote transacties (ondernemingen met

een waarde oplopend tot enkele honderden miljoenen euro's) zich aantrekkelijke investeringsmogelijkheden kunnen voordoen.

Private-equitymarktontwikkelingen

Private-equitymarktontwikkelingen

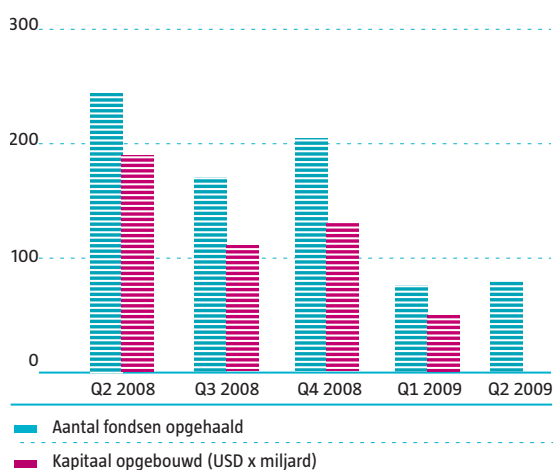
M&A-activiteit (USD x miljard)



Bron: Thomson Reuters

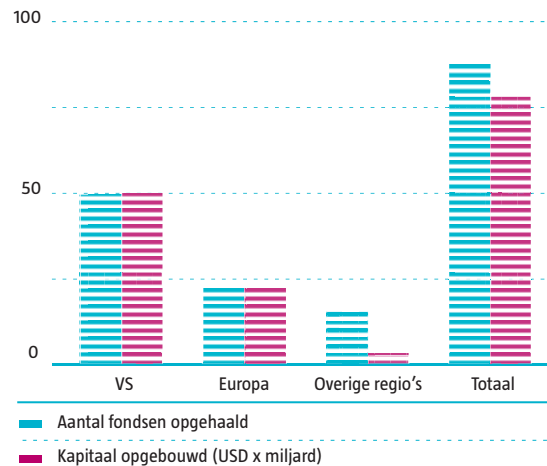
- Wereldwijde M&A-activiteit is in het tweede kwartaal van 2009 aangetrokken tot een niveau dat dicht ligt bij het vierde kwartaal van 2008, maar dat is nog altijd een daling van ruim 40% ten opzichte van het tweede kwartaal in 2008.
- Het aandeel van private equity in de totale M&A-activiteit is gedaald van 4,1% in het vierde kwartaal van 2008 tot 3,1% in het tweede kwartaal van 2009.

Fundraisings per kwartaal



Bron: Preqin

Fundraising per regio (Q2 2009)

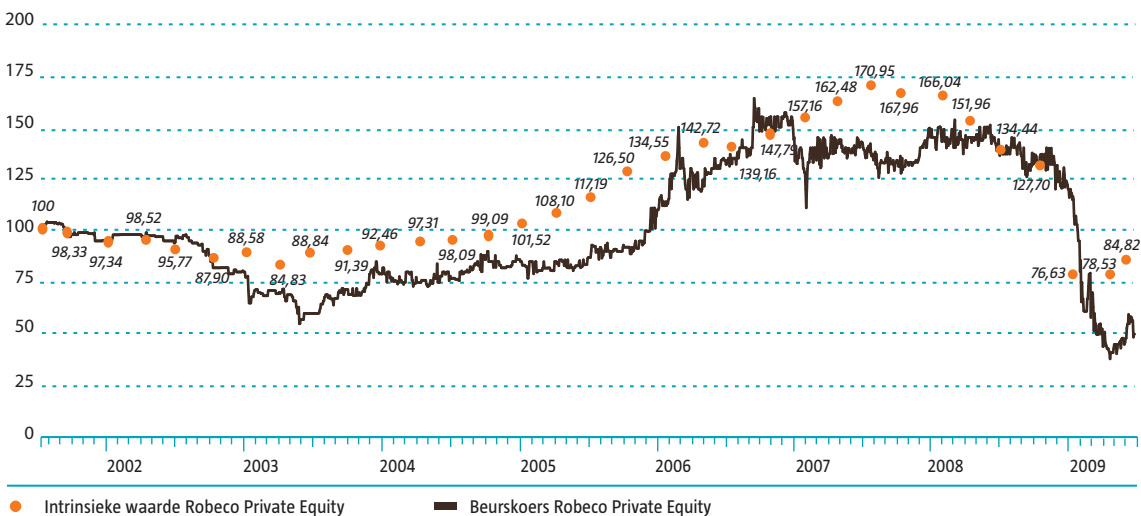


Bron: Preqin

- Nieuw opgehaald vermogen ('fundraising') is in het tweede kwartaal van 2009 verder afgenomen tot USD 89 miljard.
- De meeste fundraising vond plaats in de VS, waar USD 52 miljard werd opgehaald. USD 24 miljard werd opgehaald in Europa en USD 3 miljard in de andere regio's (met name opkomende markten).

Robeco Private Equity

Beurskoersverloop en intrinsieke waarde, 27/07/2001 - 30/06/2009, in euro's



Beleggingsresultaat

In bovenstaande grafiek is het koersverloop en de intrinsieke waarde van Robeco Private Equity weergegeven. Aan het einde van het vierde kwartaal van 2008 bedroeg de slotkoers EUR 53,98 en de intrinsieke waarde per participatie EUR 76,63. Dit resulteerde in een discount van 29,6%. Aan het einde van het tweede kwartaal van 2009 bedroeg de slotkoers van Robeco Private Equity EUR 48,50 en was de intrinsieke waarde per participatie gestegen naar EUR 84,82. De beurskoers daalde zodoende met 10%, terwijl de intrinsieke waarde – met name vanwege een herstel van de beurskoersen van de beursgenoteerde beleggingen in de portefeuille gedurende de maanden maart en april – een stijging van bijna 11% liet zien. Hiermee is de discount gedurende de eerste zes maanden van 2009 gestegen tot een nieuw historisch hoog niveau van 42,8%.

Het is in deze context belangrijk op te merken dat Robeco Private Equity een closed-end beleggingsfonds is met een beperkte looptijd. Dit houdt in dat aan het einde van de looptijd alle beleggingen zullen zijn verkocht en de opbrengsten worden uitgekeerd aan de participatiehouders. Naarmate de tijd vordert, zal hierdoor de beurskoers dichterbij de intrinsieke waarde komen te liggen.

Uitkeringsbeleid

Uitkeringen gedurende de looptijd van het fonds

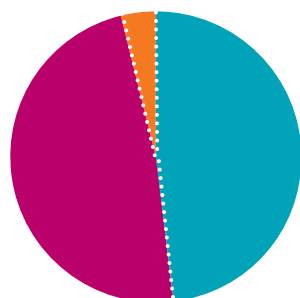
Bekend- making	Ex-datum	Betaalbaar- stelling	Bedrag per participatie	Type
10 april 2008	22 april 2008	5 april 2008	EUR 13,90	Onbelaste kapitaal- uitkering

In algemene zin geldt dat de hoogte van uitkeringen afhankelijk is van de distributies afkomstig van de onderliggende investeringen in private-equityfondsen in de portefeuille van Robeco Global Private Equity C.V. en derhalve geen vast patroon vertoont. De hoogte van het bedrag van eventuele toekomstige uitkeringen zal daarom flexibel van aard zijn. Afhankelijk van portefeuilleontwikkelingen zullen alle toekomstige distributies van de private-equityfondsen waarin is belegd via Robeco Global Private Equity C.V., volledig worden uitgekeerd. In beginsel zal de beheerder tweemaal per jaar (en wel in de maanden april en oktober) nagaan of er een bedrag per participatie aan de deelnemers kan worden uitgekeerd. Er zal ten aanzien van toekomstige uitkeringen telkens worden beoordeeld of deze al dan niet dienen te worden gekwalificeerd als uitbetaling van dividend.

In lijn met bovenstaande is de beheerder na het einde van het eerste kwartaal nagegaan of er in april een kapitaaluitkering aan de participanten zou kunnen plaatsvinden. Gelet op het feit dat er gedurende het vierde kwartaal van 2008 en het eerste kwartaal van 2009 geen uitkeringen vanuit Robeco Global Private Equity C.V. hebben plaatsgevonden en gezien de beperkte omvang van de kaspositie van Robeco Private Equity, heeft de beheerder besloten in april 2009 geen uitkering te doen.

Beleggingsbeleid

Verdeling van het vermogen
in %, per 30/06/2009



Niet-beursgenoteerde private-equityfondsen	48,2%
Beursgenoteerde private-equityfondsen	48,0%
Liquiditeiten	3,8%

Genoteerde beleggingen

Per 30 juni 2009 werd circa 48% (31 december 2008: 42%) van de portefeuille aangehouden in 12 beursgenoteerde private-equityfondsen, waarvan de onderliggende beleggingen gespreid zijn over alle typen private equity (venture capital, development capital en buyouts) en regio's (Noord-Amerika, West-Europa en bepaalde opkomende markten, waarbij het meeste kapitaal geïnvesteerd is in West-Europese private-equityfondsen). Per ultimo juni 2009 werden de grootste belangen gehouden in de volgende vijf beursgenoteerde private-equityfondsen:

Participatie	Relatieve positie in portefeuille (gemeten in waarde)
Graphite Enterprise Trust	17,9%
HgCapital Trust Plc	16,6%
GIMV N.V.	14,9%
Onex Corporation	11,5%
Electra Private Equity Plc	10,5%
Subtotaal	71,4%
Overige beursgenoteerde private-equityfondsen	28,6%

De omvang van de portefeuille met beursgenoteerde private-equityfondsen is gedurende de eerste zes maanden van 2009 met 25% toegenomen (gemeten in euro's). Omdat tegelijkertijd de waardering van de niet-beursgenoteerde private-equityfondsen in de portefeuille in totaal met 3% is afgenomen, is de relatieve positie van beursgenoteerde private-equityfondsen binnen de totale portefeuille van Robeco Private Equity gedurende de eerste zes maanden van 2009 gestegen van 42% tot 48%.

In het algemeen zijn de aandelenkoersen van beursgenoteerde private-equityfondsen gedurende de eerste

zes maanden van 2009 gestegen. Na een moeizaam begin gedurende de eerste twee maanden van het jaar, was er met name in de maanden maart, april, en het begin van mei weer een herstel zichtbaar. In totaal steeg de LPX50 Index, een veel gehanteerde graadmeter voor de prestaties van beursgenoteerde private-equityfondsen, met ruim 16% gedurende de eerste helft van het jaar, terwijl het eerste kwartaal nog een daling liet zien van ruim 21%.

Negatieve uitschieter in de portefeuille was Candover Investments Plc, dat uiteindelijk met ruim 55% in beurswaarde daalde gedurende de eerste zes maanden van 2009. De directe aanleiding voor de koersdaling was het nieuws omtrent de mogelijke liquiditeitsproblemen waarmee het beursgenoteerde fonds te kampen zou hebben. Daarnaast had het fonds gedurende het eerste kwartaal te maken met een aantal afschrijvingen in de onderliggende portefeuilles, waaronder het Italiaanse Ferretti, fabrikant van luxe jachtschepen. Nadat de koers van het fonds met bijna 90% daalde gedurende de eerste drie maanden van 2009, herstelde het fonds zich met een rendement van ruim 313% gedurende het tweede kwartaal.

Afgezien van Candover Investments Plc. en in mindere mate het Franse Eurazeo (-8,6%), lieten de fondsen in de portefeuille een positief rendement zien over de eerste helft van het jaar. Positieve uitschieters waren Electra Private Equity Plc. (65,8%), Graphite Enterprise Trust (51,9%), en 3i Group Plc. (42,9%). Electra Private Equity Plc. is een van de fondsen die goed gepositioneerd is met een relatief defensieve portefeuille en een ruime kaspositie. Daarnaast was er recentelijk positief nieuws over een aantal van de minder presterende ondernemingen in de portefeuille van Electra Private Equity Plc., waaronder Baxi en Premier Asset Management. Ook 3i Group Plc. heeft een herstel laten zien nadat er aanvankelijk zorgen waren over de liquiditeitspositie van het fonds. Recente initiatieven om de schuldpositie te verminderen, zoals het afronden van een claimemissie en de terugkoop van de uitstaande aandelen – en vervolgens beëindiging van de beursnotering – van het beursgenoteerde 3i QPEP, zijn echter positief ontvangen door de markt. Als gevolg hiervan steeg de koers van het aandeel met bijna 43% gedurende de eerste zes maanden van 2009, na in 2008 met bijna 73% te zijn afgenomen.

Het is in deze context belangrijk op te merken dat de beurskoersen van beursgenoteerde private-equityfondsen met name in het vierde kwartaal van 2008 bovengemiddeld hard zijn afgestraft. Als gevolg hiervan handelen deze fondsen, ondanks het herstel in 2009, tegen historisch hoge discounts (prijs ten opzichte

van intrinsieke waarde) van gemiddeld 50%. Er zijn zelfs fondsen die handelen tegen discounts van 85%. Dit betekent dat in de prijsstelling van de beursgenoteerde private-equityfondsen rekening wordt gehouden met een verdere daling van de intrinsieke waarde van gemiddeld 50%. Ondanks dat wij een waardedaling waarschijnlijk achten, zal deze naar onze mening minder heftig zijn dan deze cijfers doen vermoeden. Wij zien de koersdalingen in de afgelopen periode dan ook als een overreactie van de markt en blijven positief over de vooruitzichten van de sector op de langere termijn. Zeker wanneer de markt weer begint aan te trekken, zoals we gezien hebben gedurende de eerste zes maanden van 2009, denken wij dat de private-equitysector goed gepositioneerd is om te profiteren van de kansen die zullen ontstaan.

Niet-genoteerde beleggingen

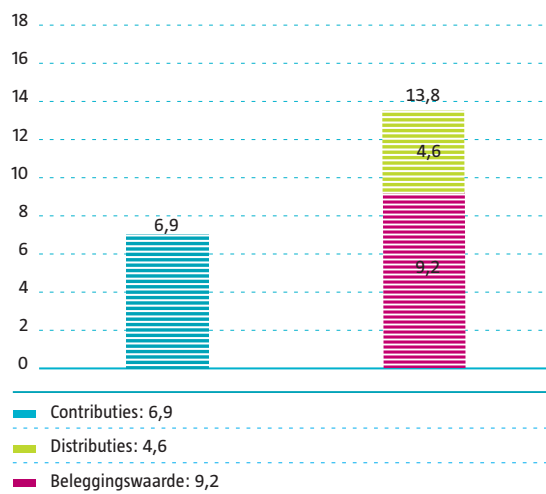
Via een commitment aan Robeco Global Private Equity C.V. heeft Robeco Private Equity toegang tot beleggingen in niet-genoteerde private-equityfondsen. Robeco Global Private Equity C.V. heeft commitments, ofwel stortingsverplichtingen, afgegeven aan 38 private-equityfondsen: 31 primaries en 7 secondaries.

Ondanks het verslechterde marktklimaat ontwikkelt de portefeuille van Robeco Global Private Equity C.V. zich relatief goed. Gedurende de eerste zes maanden van 2009 heeft Robeco Global Private Equity C.V. geen verdere kapitaaluitkeringen gedaan, waardoor het totaal aan distributies sinds de oprichting van het fonds gelijk is gebleven (USD 4,6 miljoen). Tegelijkertijd is de waarde (gemeten in US dollars) van de resterende portefeuille gedurende de eerste zes maanden van 2009 met ongeveer 2% gedaald als gevolg van de verslechterde marktomstandigheden. Als gevolg hiervan is de waarde van de belegging in Robeco Global Private Equity C.V., inclusief uitgekeerde gelden, per ultimo juni 2009 nagenoeg onveranderd gebleven (2,0 maal de kostprijs).

In deze context is het belangrijk op te merken dat de waarderingen van de meeste onderliggende private-equityfondsen met een vertraging van een kwartaal binnenkomen. Als gevolg hiervan is de waarde van Robeco Global Private Equity C.V. voornamelijk gebaseerd op cijfers per 31 maart 2009. De ontwikkelingen die in het tweede kwartaal van 2009 hebben plaatsgevonden, zijn derhalve nog niet in de cijfers verwerkt.

De hiernavolgende figuur geeft een overzicht van het totale bedrag aan stortingen (ook wel aangeduid met 'contributies') en distributies en de huidige waarde van de belegging in Robeco Global Private Equity C.V. per 30 juni 2009 (bedragen in USD miljoenen).

Waardering Robeco Global Private Equity C.V.
per 30 juni 2009 (x USD miljoen)



Hierna volgt een beschrijving van belangrijke ontwikkelingen in de portefeuille gedurende de eerste zes maanden van 2009.

Belangrijke ontwikkelingen

3i Europartners IV

Gedurende de eerste helft van 2009 kondigde 3i Group Plc aan dat het Michael Queen heeft aangesteld als Group Chief Executive. In die hoedanigheid volgt hij Philip Yea op, die de functie sinds juli 2004 vervuld had. Michael Queen is sinds 1997 lid van de Raad van Bestuur van 3i Group Plc en was nauw betrokken bij de activiteiten van 3i Infrastructure en 3i Growth Capital. Daarnaast kondigde 3i aan dat Stephan Kruemmer (Managing Director in Duitsland) besloten heeft om privé-redenen het bedrijf te verlaten. Hij zal opgevolgd worden door de heren Ulf von Haacke en Peter Wirtz (beide heren hebben de functie van Managing Director).

Barclays Private Equity European Fund

Het Franse team van Barclays Private Equity is uitgeroepen tot 'French Private Equity Team of the Year' tijdens de jaarlijkse 'Private Equity News Awards for Excellence in Private Equity Europe 2009'-bijeenkomst georganiseerd door Private Equity News. Verder kondigde Barclays bank aan dat ze overweegt haar belang in de private equity-tak (gedeeltelijk) te verkopen en dat dit in juli verder besproken zal worden met de betrokken partijen.

Barclays Private Equity European Fund II

Barclays Private Equity heeft de 'Exit of the Year 2009'-prijs ontvangen voor de verkoop van Converteam. De prijs werd uitgedeeld tijdens de jaarlijkse 'Capital Finance Awards'-bijeenkomst georganiseerd door Capital Finance. De verkoop van Converteam werd tevens beloond met de 'European Exit of the Year' prijs tijdens de jaarlijkse 'Private

Equity News Awards for Excellence in Private Equity Europe 2009' bijeenkomst georganiseerd door Private Equity News.

EQT IV

Gedurende het tweede kwartaal kondigde EQT aan dat portefeuilleonderneming Sanitec (Europese fabrikant van sanitair) een overeenkomst heeft bereikt met de schuldeisers om het vreemd vermogen te herstructureren. Als onderdeel van het herstructureringsprogramma investeert het fonds een additioneel bedrag ter waarde van EUR 115 miljoen in de onderneming en behoudt het een 77,5% eigendomsbelang. Tegelijkertijd zal de schuld gereduceerd worden van EUR 969 miljoen tot EUR 300 miljoen in ruil voor een 22,5% eigendomsbelang voor de schuldeisers.

Friedman Fleischer & Lowe Capital Partners II, L.P.

Gedurende het tweede kwartaal heeft portefeuille-onderneming Bearingpoint 'Chapter 11'-faillissement aangevraagd. Als gevolg hiervan is de consultancy-onderneming voor USD 44 miljoen in handen gekomen van PricewaterhouseCoopers en is de investering vervolgens afgeschreven door het fonds. Daarnaast kondigde het fonds in juni de acquisitie aan van fast food-keten Church's Chicken voor een totaalbedrag van USD 387 miljoen. De investering zal gedaan worden vanuit fonds II en fonds III.

PAI Europe IV

Kaufman & Broad, een van de toonaangevende projectontwikkelaars in Frankrijk, heeft de financiële cijfers over het eerste kwartaal uitgebracht. Ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar daalden de netto opbrengsten met 34% naar een niveau van EUR 179,3 miljoen. De daling wordt met name veroorzaakt door de teruglopende vraag naar huizen en appartementen sinds het vierde kwartaal van 2008. De onderneming heeft maatregelen aangekondigd die er toe moeten leiden dat de operationele kosten met 30% afnemen. Verder werd bekend dat portefeuilleonderneming Monier zal worden overgenomen door een groep van vreemd vermogen investeerders, waaronder Apollo, Towerbrook, en York Capital. Directe aanleiding voor de transactie was de hoge schuldenlast van de onderneming, waardoor de onderneming niet meer in staat was haar betalingsverplichting te voldoen. Als gevolg van de transactie zal de totale omvang van de schuld met de helft afnemen.

Permira Europe III

In mei verkocht het fonds zijn volledige belang in de Engelse frisdrankfabrikant Britvic. Inclusief eerder uitgekeerde dividenden heeft de investering iets meer dan de kostprijs opgeleverd.

Sovereign Capital Limited Partnership II

Gedurende de eerste helft van 2009 voltooide portefeuilleonderneming LPM Group de acquisitie van Temple Security Limited voor een totaalbedrag van GBP 12 miljoen. De transactie betekent de vierde aankoop van LPM Group, een Engelse dienstverlener op het gebied van schoonmaakdiensten, beveiliging, en onderhoudsdiensten.

TA Atlantic & Pacific V, L.P.

Gedurende het tweede kwartaal keerde het fonds kapitaal uit aan aandeelhouders. De distributie was mogelijk doordat het fonds aandelen had verkocht in de (inmiddels) beursgenoteerde ondernemingen Idea Cellular (leverancier van diensten en apparatuur op het gebied van draadloze communicatie), MetroPCS Communications, Inc. (leverancier van prepaid draadloze communicatie), en IntercontinentalExchange, Inc. (elektronisch handelsplatform voor energie).

Vooruitzichten

Als gevolg van een herstel op de beurzen en de daarmee gepaard gaande stijging van de koersen van de beursgenoteerde private-equitybeleggingen, is de intrinsieke waarde gedurende de eerste zes maanden van 2009 met ongeveer 11% toegenomen. De sterke stijging van de beurskoersen werd gedeeltelijk tenietgedaan door afgenomen waarderingen van de niet-beursgenoteerde private-equityfondsen, hetgeen met name veroorzaakt werd door lagere operationele winsten in combinatie met de nieuwe waarderingsgrondslagen. Tegelijkertijd is de beurskoers van het fonds Robeco Private Equity gedurende de eerste zes maanden van 2009 met 10% gedaald, waardoor de discount ten opzichte van de intrinsieke waarde verder is opgelopen tot een nieuw historisch hoog niveau van bijna 43%. Gelet op de ontwikkeling van de verschillende private-equityfondsen in de portefeuille van Robeco Global Private Equity C.V. en de historisch hoge discounts waartegen de beursgenoteerde private-equitybeleggingen nog altijd handelen, zijn wij van mening dat de portefeuille evenwichtig gepositioneerd is om waardegroei voor participatiehouders te kunnen genereren.

Rotterdam, 21 augustus 2009

De beheerder

Balans

EUR x duizend

		30/06/2009	31/12/2008
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Participatie in Robeco Global Private Equity C.V.	1, 4, 13	6.557	6.766
Aandelen		6.527	5.223
Som der beleggingen		13.084	11.989
Vorderingen		66	23
Overige activa			
Liquide middelen	2	510	367
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen		—	21
Overige schulden		51	62
		51	83
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		525	307
Fondsvermogen	3	13.609	12.296

Winst- en verliesrekening

EUR x duizend

		01/01- 30/06/2009	01/01- 30/06/2008
Opbrengst beleggingen		117	183
Waardeveranderingen		1.281	-2.797
		1.398	-2.614
Kosten	5		
Beheerkosten	6	77	218
Overige kosten	7	8	8
		85	226
Nettoresultaat		1.313	-2.840

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend

		01/01- 30/06/2009	01/01- 30/06/2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		157	728
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		—	-2.231
Netto kasstroom		157	-1.503
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		7	31
Toename (+)/afname(-) geldmiddelen*		164	-1.472

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

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de desbetreffende nummers van de toelichting.

Toelichtingen

Algemeen

Robeco Private Equity (verder ook ‘het fonds’) is een in Nederland gevestigde beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal die valt onder het regime van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969 en heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Dit betekent dat geen vennootschapsbelasting is verschuldigd, mits het fonds de voor uitkering vastgestelde winst, in de vorm van dividend aan de participanten uitkeert binnen acht maanden na afloop van het boekjaar en aan de overige relevante voorschriften wordt voldaan. Robeco Private Equity heeft een in tijd beperkte looptijd van twaalf jaren, gerekend vanaf het tijdstip van finale sluiting van Robeco Global Private Equity C.V. 24 december 2002. Deze looptijd kan ter uitsluitende beoordeling van de beheerder met perioden van maximaal driemaal één jaar worden verlengd, teneinde de verkoop van het fonds te kunnen afwikkelen. Het besluit tot al dan niet gehele liquidatie van het fonds voor het einde van de looptijd van twaalf jaren, kan worden genomen door de beheerder en de bewaarder gezamenlijk.

Beheerder

Robeco Fund Management B.V. is de beheerder in de zin van artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht (de ‘Wft’). De beheerder beschikt over een door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (de ‘AFM’) verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65 lid 1 en 2 Wft. De beheerder heeft de navolgende werkzaamheden, overeenkomstig artikel 4:16 Wft uitbesteed aan Robeco Institutional Asset Management B.V. (‘RIAM’):

- beheer van het fondsvermogen overeenkomstig het beleggingsbeleid
- het voeren van de financiële administratie van het fonds
- marketing en distributie van het fonds.

RIAM is verbonden met de Robeco Groep en beschikt over een door de AFM verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:96 Wft.

Vermelding in register AFM

Zowel het fonds als de beheerder is opgenomen in het register dat wordt gehouden door de AFM.

Closed-end fonds

Robeco Private Equity is een closed-end fonds, hetgeen inhoudt dat Robeco Private Equity haar participaties niet doorlopend inkoopt. Inkoop van participaties door het fonds kan ter uitsluitende discretie van de beheerder echter incidenteel geschieden, uitsluitend indien het fonds daartoe voldoende kapitaalmiddelen beschikbaar heeft én voorzover de beheerder dit in het belang acht van het fonds.

Modellen

Het halfjaarbericht is opgesteld overeenkomstig de door de

wetgever voor de jaarrekening opgestelde modellen met inachtneming van de voor het halfjaarbericht geldende richtlijnen. Op onderdelen zijn benamingen gebruikt die de inhoud van de posten beter weergeven en beter aansluiten bij de kenmerken van een beleggingsfonds.

Girale deelname

Participaties kunnen in girale vorm worden aangehouden onder andere via een rekening bij Robeco Direct N.V. of bij de aangesloten banken van de Rabobank via de Rabo Effectenrekening. Bij iedere aankoop betaalt de deelnemer kosten over het gestorte bedrag en bij iedere verkoop betaalt de deelnemer een percentage over het opgenomen saldo. Deze kosten voor deelname bedragen momenteel maximaal 0,35% via Robeco Direct N.V. en eveneens maximaal 0,35% via Rabobank, afhankelijk van het gekozen kanaal. Deze bedragen komen ten goede aan Robeco Direct N.V. respectievelijk Rabobank.

Grondslagen voor waardering en bepaling van het resultaat

Algemeen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling zijn ongewijzigd en derhalve conform de weergave in de jaarrekening. De bedragen luiden in duizenden euro's.

Participatie in Robeco Global Private Equity C.V.

De waardering van de beleggingen van Robeco Global Private Equity C.V. wijkt af van de in het jaarverslag gehanteerde grondslagen. Voor de waardering verwijzen we naar de waarderingsgrondslagen van de C.V. opgenomen op bladzijde 15.

Verbonden partijen

Zowel het fonds als de beheerder is verbonden met entiteiten behorende tot de Robeco Groep N.V. De verbondenheid met Robeco Groep N.V. vloeit voort uit het kunnen uitoefenen van beslissende zeggenschap dan wel invloed van betekenis op het zakelijk beleid van het fonds respectievelijk de beheerder. Robeco Groep N.V. behoort tot de Rabobank Groep. De bestuurlijke structuur van Robeco Groep N.V., waarbij belangrijke bevoegdheden bij haar onafhankelijke raad van commissarissen zijn gelegd, is dusdanig dat de Rabobank geen zeggenschap dan wel invloed van betekenis heeft op het zakelijke beleid van het fonds. Robeco Groep N.V. voert een onafhankelijk beleggingsbeleid ten behoeve van de aan haar verbonden beleggingsinstellingen, vanuit het belang van de betrokken beleggers. Naast de diensten van andere marktpartijen maken het fonds en de beheerder gebruik van de diensten van één of meerdere van deze verbonden entiteiten waaronder transacties met betrekking tot effecten, treasury, derivaten, bewaring van effecten,

uitlenen van effecten, plaatsingen en opnamen van eigen participaties, het voeren van administraties alsmede beheeractiviteiten. De transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Financiële instrumenten

Risico's

Transacties in financiële instrumenten kunnen ertoe leiden dat de hieronder beschreven financiële risico's door het fonds worden verkregen of overgedragen aan een andere partij.

Algemeen beleggingsrisico

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. De intrinsieke waarde van het fonds is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan zowel stijgen als dalen. Participanten lopen het risico dat zij minder of niets terugkrijgen van hetgeen zij hebben ingelegd. Binnen het algemeen beleggingsrisico kan een onderscheid worden gemaakt tussen marktrisico, concentratierisico en valutarisico.

Marktrisico

De intrinsieke waarde van het fonds is gevoelig voor marktbevingen. Daarnaast dienen beleggers zich bewust te zijn van de mogelijkheid dat de waarde van beleggingen kan variëren als gevolg van wijziging in politieke, economische of marktomstandigheden.

Concentratierisico

Op grond van haar beleggingsbeleid kan het fonds beleggen in financiële instrumenten van uitgevende instellingen die (hoofdzakelijk) opereren binnen dezelfde sector, regio of op dezelfde markt. Indien dit gebeurt, zullen – vanwege de geconcentreerdheid van de beleggingsportefeuille van het fonds – gebeurtenissen die van invloed zijn op deze uitgevende instellingen, een sterkere invloed op het fondsvermogen hebben dan bij een minder geconcentreerde beleggingsportefeuille.

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. Het fonds beperkt het algemeen beleggingsrisico door een afgewogen keuze ten aanzien van verdeling over regio's, sectoren, instrumenten en valuta's te maken.

Tegenpartijrisico

Een tegenpartij van het fonds kan tekortschieten in de nakoming van haar verplichtingen jegens het fonds. Dit risico wordt zoveel mogelijk beperkt door het in acht nemen van de nodige voorzichtigheid bij de selectie van tegenpartijen. Daar waar het in de markt gebruikelijk is, worden door het fonds zekerheden gevraagd en verkregen.

Risico uitlenen financiële instrumenten

Bij uitleentransacties van financiële instrumenten loopt het fonds het risico 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. Per balansdatum is geen sprake van verstrekte zekerheden.

Liquiditeitsrisico

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, zoals o.a. het commitment aan Robeco Global Private Equity C.V. 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, naast de belegging in Robeco Global Private Equity C.V., voornamelijk in dagelijks verhandelbare financiële instrumenten.

Inzicht in bestaande risico's

Inzicht in de per balansdatum bestaande risico's is af te leiden uit het verslag van de directie, de balans, de toelichting op de balans en het overzicht spreiding van het vermogen, waarin zijn opgenomen de indeling naar beleggingscategorie van de beleggingen en de netto valutaire positie.

Risk management

Het beheren van risico's is onderdeel van het gehele beleggingsproces. De beschreven risico's worden door middel van geavanceerde systemen, op basis van vastgestelde risicomatstaven, gelimiteerd, gemeten en gecontroleerd.

Derivaten

Beleggen impliceert het innemen van posities. Omdat een identieke positie met verschillende (afgeleide) instrumenten kan worden opgebouwd, is de keuze van de instrumenten ondergeschikt aan de positionering van een portefeuille. Bij het verstrekken van informatie is derhalve het uitgangspunt dat primair inzicht wordt gegeven in posities en daarbinnen in de aard en omvang van de daarbij gebruikte financiële instrumenten. De marktwaarde van de derivaten wordt op de balans opgenomen onder financiële beleggingen. De verplichtingen, vorderingen en onderliggende waarden uit hoofde van de derivaten worden niet in de balans opgenomen. Indien van toepassing worden deze toegelicht onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

Toelichting op de balans

¹ Participatie in Robeco Global Private Equity C.V.

De intrinsieke waarde van de kapitaalrekening van Robeco Private Equity bedroeg per 30 juni 2009 USD 9.197.453 tegenover USD 9.405.410 per 31 december 2008. Het belang van RPE in de CV per 30 juni 2009 bedraagt op basis van de commitments 8,8% en op basis van de intrinsieke waarde 8,9% (ultimo vorig jaar 8,8% respectievelijk 9,0%).

² Liquide middelen

Dit betreft de direct opeisbare banktegoeden.

³ Fondsvermogen

Verloop fondsvermogen

In %	01/01- 30/06/2009	01/01- 30/06/2008
Stand begin boekjaar	12.296	26.643
Nettoresultaat	1.313	-2.840
Kapitaaluitkering	—	-2.231
Stand per 30 juni	13.609	21.572

Per 30 juni 2009 bedroeg het aantal uitstaande participaties 160.458. De intrinsieke waarde per participatie bedroeg EUR 84,82.

⁴ Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Met betrekking tot Robeco Global Private Equity C.V. is er per 30 juni 2009 nog een stortingsverplichting van USD 4.568 duizend.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Kosten

⁵ Total expense ratio

Total expense ratio

In %	01/01- 30/06/2009	01/01- 30/06/2008
Kostensoort		
Beheerkosten	0,60	0,90
Overige kosten	0,06	0,03
Totaal	0,66	0,93

De total expense ratio drukt de kosten, die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, uit in een percentage van het over de verslagperiode gemiddeld (op basis van drie waarnemingen) toevertrouwd vermogen. In de gepresenteerde expense ratio zijn de transactiekosten niet begrepen. De total expense ratio over de verslagperiode bedraagt 0,66%.

Uit de in de total expense ratio begrepen beheerkosten worden alleen de kosten voor vermogensbeheer van het fonds, waaronder de administratie, bekostigd. Alle overige lopende kosten komen voor rekening van het fonds en zijn opgenomen onder de overige kosten. Deze kosten bestaan onder meer uit de kosten voor de externe accountant, overige externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages, waaronder jaar- en halfjaarberichten, en de kosten voor vergaderingen van participanten in het fonds. Tevens zijn hieronder opgenomen bankkosten en door derden in rekening gebracht bewaarloon voor bewaring van de effectenportefeuille van het fonds. Het bewaarloon bedraagt EUR 0,9 duizend (over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2008: EUR 1,5 duizend). Gedurende de verslagperiode is er geen sprake geweest van performance fee (over de periode 1 januari 2008 tot en met 30 juni 2008 eveneens niet).

⁶ Beheerkosten en performance fee

De beheerkosten betreffen de door Robeco Management Fund B.V. berekende beheervergoeding van 2% over de marktwaarde van het gemiddeld toevertrouwd vermogen (dat wil hier zeggen, de beurskoers van een participatie van het fonds, vermenigvuldigd met het totale aantal uitstaande participaties en op basis van 7 waarnemingen). Naast deze vaste jaarlijkse beheervergoeding is de beheerder gerechtigd tot een prestatieafhankelijke vergoeding ('performance fee'), indien het cumulatieve beleggingsresultaat van het fonds aan het einde van het boekjaar, naar beurskoers gemeten en gecorrigeerd voor uitkeringen, hoger is dan alle voorafgaande boekjaren, het zogenaamde 'hoog waterpeil'. De performance fee bedraagt 10% van het door het fonds behaalde rendement boven het 'hoog waterpeil'. De performance fee is opeisbaar en betaalbaar vanaf de eerste beursdag van het nieuwe boekjaar.

⁷ Overige kosten

Hieronder zijn opgenomen kosten van bewaring, bankkosten en kosten met betrekking tot wettelijke rapportages.

⁸ 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. Gedurende de verslagperiode en de periode 1 januari 2008 tot en met 30 juni 2008 waren er geen kwantificeerbare transactiekosten. Het transactievolume waarvan de transactiekosten kwantificeerbaar zijn bedraagt 100% (over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2008: 25,1%) van het totale transactievolume.

⁹ Hard commissions en soft-dollar arrangements

In de verslagperiode is geen sprake geweest van hard commissions of soft-dollar arrangements.

¹⁰ Turnover ratio

De turnover ratio geeft de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld toevertrouwd vermogen weer en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortkomende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnamen uit hoofde van eigen aandelen. Indien dit tot een negatief bedrag leidt, wordt een turnover ratio vermeld van nihil.

De turnover ratio wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van het gemiddeld toevertrouwd vermogen. De turnover ratio bedraagt 1% (over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2008: 4%).

¹¹ Transacties met verbonden partijen

Van het transactievolume over de verslagperiode is een gedeelte uitgevoerd met verbonden partijen. Hieronder is een tabel opgenomen met de verschillende transactiesoorten waar dit van toepassing is.

Transacties met verbonden partijen

Gedeelte van het totaal volume in %	01/01- 30/06/2009	01/01- 30/06/2008
Transactiesoort		
Participaties in de Robeco Global Private Equity C.V.	—	74,9

¹² Securities lending

Gedurende de verslagperiode hebben geen securities-lendingtransacties plaatsgevonden.

¹³ Robeco Global Private Equity C.V.

Algemeen

Ter toelichting op de participatie van Robeco Private Equity in Robeco Private Equity C.V. wordt hierna de balans en de winst- en verliesrekening met toelichting daarop opgenomen van Robeco Global Private Equity C.V.

Balans

USD x duizend	30/06/2009	31/12/2008
Beleggingen		
<i>Financiële beleggingen</i>		
Participaties in Investee Funds	101.257	101.794
Som der beleggingen	101.257	101.794
Overige vorderingen	88	16
Overige activa		
Liquide middelen	2.054	4.089
	103.399	105.899
Kortlopende schulden	11	34
Eigen vermogen	103.388	105.865
Samenstellingen eigen vermogen		
Kapitaalstortingen	78.851	78.851
Kapitaaluitkeringen	-52.595	-52.595
Nettoresultaat voorgaande boekjaren	79.609	111.137
Nettoresultaat	-2.477	-31.528
	103.388	105.865

Winst- en verliesrekening

USD x duizend	01/01- 30/06/2009	01/01- 30/06/2008
Opbrengst beleggingen	183	432
Gerealiseerd resultaat op beleggingen	155	8.205
Ongerealiseerd resultaat op beleggingen	-2.623	-6.787
Rentebaten/lasten	-	66
Beheerkosten	-192	-193
Nettoresultaat	-2.477	1.723

Toelichtingen

Grondslagen voor waarderingen en bepaling van het resultaat

Algemeen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling zijn ongewijzigd en derhalve conform de weergave in de jaarrekening van Robeco Global Private Equity C.V. Tenzij anders vermeld luiden de bedragen in duizenden Amerikaanse dollars.

Beleggingen in Investee Funds

De waardering van deze beleggingen per 30 juni 2009 is gebaseerd op de boekwaarde per 31 maart 2009, zoals gerapporteerd door de onderliggende fondsen, plus de nagekomen cashflows.

Verbonden partijen

Robeco Global Private Equity C.V. is verbonden met entiteiten behorende tot Robeco Groep N.V. Robeco Institutional Asset Management B.V. is de beheerend vennoot van Robeco Global Private Equity C.V. Voorts zijn de commanditaire vennoten aan Robeco Groep gelieerd. Dit betreft zowel entiteiten van Robeco Groep N.V. als medewerkers van Alternative Investments die kunnen participeren in Robeco Global Private Equity C.V. zonder management fees and carried interest te betalen. Dergelijke co-investeringen betreffen maximaal 2% van het totale bedrag dat aan Robeco Global Private Equity C.V. gecommitteerde vermogen. Robeco Groep N.V. behoort tot de Rabobank Groep. De bestuurlijke structuur van Robeco Groep N.V. en Robeco Global Private Equity C.V. is dusdanig dat de Rabobank Groep geen zeggenschap danwel invloed van betekenis heeft op het zakelijke beleid van Robeco Global Private Equity C.V. Naast de diensten van andere marktpartijen maken het fonds en de beheerder gebruik van de diensten van één of meerdere van deze verbonden entiteiten. Dergelijke diensten worden afgenomen tegen marktconforme tarieven.

Toelichting op de balans

Omvang en uitstaande verplichtingen van de beleggingen in Investee Funds per 30 juni 2009

USD x duizend	Beleggingen	Uitstaande verplichtingen
Investee Funds	101.257	9.365

Eigen vermogen

Verloop eigen vermogen

USD x duizend	01/01- 30/06/2009	01/01- 30/06/2008
Stand begin boekjaar	105.865	154.203
Kapitaalstortingen	—	190
Kapitaaluitkeringen	—	—12.000
Resultaat lopend jaar	—2.477	1.723
Stand per 30 juni	103.388	144.116

Intrinsieke waarde Commanditaire Vennootschap

De intrinsieke waarde van de Commanditaire Vennootschap per 30 juni 2009 is USD 103.388.367. De deelnemers in de CV hebben individuele kapitaalrekeningen en geld. De intrinsieke waarde van de kapitaalrekening van Robeco Private Equity bedroeg per 30 juni 2009 USD 9.197.453.

Rotterdam, 21 augustus 2009

De beheerder

Robeco Fund Management B.V.:
Drs. M.F. van der Kroft
Drs. E.J. Siermann
Drs. V. Wytzes

Overige gegevens

Beursnotering

De gewone participaties Robeco Private Equity zijn genoteerd op Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund service.

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2009 en 30 juni 2009 had de directie van de beheerder van het fonds geen belang bij beleggingen van het fonds.

Accountant

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

Spreiding van het vermogen

Verdeling naar beleggingscategorie	30/06/2009	30/06/2009	31/12/2008
	EUR x duizend	in %	in %
Niet-genoteerde Private Equity Fondsen	6.557	48,18	55,03
Genoteerde Private Equity Fondsen	6.527	47,96	42,48
Overige activa en passiva	525	3,86	2,49
Totaal	13.609	100,00	100,00

Valutaire verdeling in %

	30/06/2009	31/12/2008
Amerikaanse dollar	48,23	55,08
Britse pond	29,32	24,27
Euro	12,35	11,05
Canadese dollar	5,55	5,29
Zwitserse frank	4,51	4,27
Japanse yen	0,03	0,03
Zweedse kroon	0,01	0,01
Totaal	100,00	100,00

ROBECO

Verklaring getrouw beeld

De directie van de beheerder van Robeco Private Equity verklaart dat voorzover haar bekend:

- de halfjaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van Robeco Private Equity;
- het halfjaarverslag een getrouw beeld geeft van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende de eerste helft van het boekjaar van Robeco Private Equity en de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in haar halfjaarrekening zijn opgenomen en de verwachte gang van zaken.

Rotterdam, 21 augustus 2009

Robeco Fund Management B.V.

Drs. M.F. van der Kroft, *directeur*

Drs. E.J. Siermann, *directeur*

Drs. V. Wytzes, *directeur*