

ROBECO

Robeco Private Equity

Fonds voor gemene rekening

17

Halfjaarbericht juni 2017

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Algemene informatie	4
Kerncijfers	5
Beleggingen	5
Beleggingsresultaat	5
Beleggingsbeleid	5
Vooruitzichten	7
Sustainability investing	8
Halfjaarcijfers	10
Balans	10
Winst-en-verliesrekening	11
Kasstroomoverzicht	11
Toelichtingen	12
Algemeen	12
Waarderingsgrondslagen	12
Risico's financiële instrumenten	12
Toelichting op de balans	15
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	17
Aanvullende informatie Robeco Global Private Equity C.V.	20
Valutakoersen	21
Overige gegevens	22
Belangen van bestuurders	22
Verklaring getrouw beeld	22
Accountant	22

Robeco Private Equity

(besloten fonds voor gemene rekening met de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, gevestigd te Rotterdam, Nederland)

Contactgegevens

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

Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM")
Beleidsbepalers RIAM:
Gilbert O.J.M. Van Hassel
Ingo Ahrens
Karin van Baardwijk
Monique D. Donga (sinds 20 maart 2017)
Peter J.J. Ferket
Roland Toppen
Victor Verberk (sinds 12 april 2017)

Commissarissen:
Jeroen J.M. Kremers
Gihan Ismail
Masaaki Kawano
Jan J. Nooitgedagt

Bewaarder

Citibank Europe plc
Schiphol Boulevard 257
1118 BH Schiphol

Fondsmanagers

Niels Bardelmeijer
Jesse de Klerk

Betaalkantoor

ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

Fund agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Accountant

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

Bestuursverslag

Algemene informatie

Juridische en fiscale aspecten

Robeco Private Equity (het "fonds") is een in Nederland gevestigd besloten fonds voor gemene rekening. Het fonds heeft op basis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting de status van een fiscale beleggingsinstelling en is 0% vennootschapsbelasting verschuldigd, mits het fonds de voor uitkering vastgestelde winst in de vorm van dividend onder inhouding van 15% Nederlandse dividendbelasting aan de participanten uitkeert binnen acht maanden na afloop van het boekjaar en aan de overige relevante voorschriften wordt voldaan.

Looptijd van het fonds

Robeco Private Equity heeft via een deelneming in Robeco Global Private Equity C.V. posities in niet-beursgenoteerde beleggingen. Daarnaast heeft het fonds posities in beursgenoteerde beleggingen. Robeco Private Equity heeft een beperkte looptijd van twaalf jaren, gerekend vanaf het tijdstip van finale sluiting van Robeco Global Private Equity C.V. d.d. 24 december 2002. Deze looptijd kan ter uitsluitende beoordeling van de beheerder met maximaal drie perioden van één jaar worden verlengd, teneinde de verkoop van de beleggingen van het fonds te kunnen afwikkelen.

Na de derde en laatste verlenging op 6 april 2016 geldt zowel voor het fonds Robeco Private Equity als voor Robeco Global Private Equity C.V. dat de initiële termijn inclusief de maximale verlengingsperiode eindigt in december 2017. De beheerder beoogt het fonds uiterlijk op de einddatum volledig te hebben geliquideerd.

Closed-end fonds

Robeco Private Equity is een closed-end fonds, hetgeen inhoudt dat Robeco Private Equity zijn participaties niet doorlopend inkoop. 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.

Prospectus

Voor Robeco Private Equity is een prospectus opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Het prospectus is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van het fonds en op www.robeco.com.

Stemresultaten

Het vermogen van Robeco Private Equity was in de eerste helft van 2017 grotendeels in Private Equity fondsen belegd. Voor de participatie in niet-beursgenoteerde investeringen werden in de eerste helft van 2017 geen zaken aan de stille vennoten voorgelegd ter stemming. Voor de beursgenoteerde private-equityinvesteringen waarin belegd was, zag de beheerder geen aanleiding om te stemmen op zaken voorgelegd ter stemming op aandeelhoudersvergaderingen.

Kerncijfers

Overzicht 2013 - 2017

	2017 ⁴	2016	2015	2014	2013	Gemiddeld ⁵
Performance in % op basis van:						
- Intrinsieke waarde ¹	-5,6	-1,7	5	10,1	14,5	10,6
Kapitaaluitkering ²			-	27,05	44,35	
Dividenduitkeringen ²		11,50	19,00	8,20	6,65	
Vermogen ³	0,8	0,8	2,7	5,6	10,4	

¹ Berekend op basis van IRR-methode; indien van toepassing gecorrigeerd voor kapitaal- of dividenduitkeringen.

² Per participatie. Nadere informatie over de dividend- en kapitaaluitkeringen is te vinden op pagina 7 van dit verslag.

³ EUR x miljoen.

⁴ Betreft de periode 1 januari tot en met 30 juni 2017.

⁵ Betreft het gemiddelde over 5 jaar.

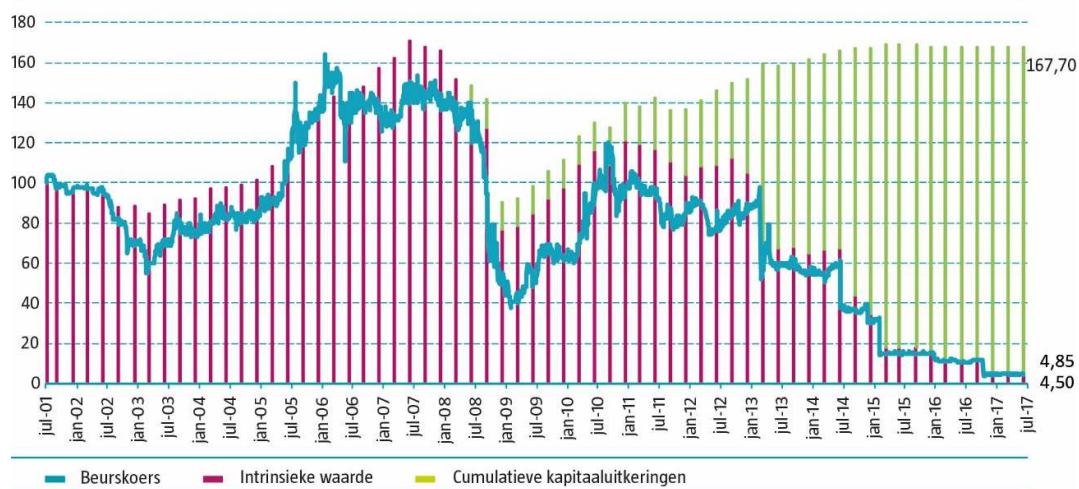
Beleggingen

Per 30 juni 2017 had Robeco Private Equity via Robeco Global Private Equity C.V. posities in 27 niet-beursgenoteerde private-equityfondsen, goed voor 52,3% van het totale fondsvermogen. Het commitmentprogramma via Robeco Global Private Equity C.V. in niet-beursgenoteerde private-equityfondsen was reeds in 2005 afgerond. De portefeuille met beursgenoteerde private-equityfondsen bedroeg per 30 juni 2017 ongeveer 26,9% van het fondsvermogen.

Beleggingsresultaat

Robeco Private Equity

Beurskoersverloop en intrinsieke waarde, 27/07/2001 - 30/06/2017, in euro's



Op 27 juli 2001 werd Robeco Private Equity geïntroduceerd aan Euronext te Amsterdam, tegen een koers van EUR 100,00 per participatie. Per 31 december 2016 bedroeg de slotkoers EUR 4,60, met een intrinsieke waarde van EUR 5,15 oftewel een discount van 10,7%. Per 30 juni 2017 bedroeg de slotkoers EUR 4,50 met een intrinsieke waarde van EUR 4,85, oftewel een discount van 7,2%. Per saldo is de intrinsieke waarde in het eerste halfjaar met 5,8% gedaald, terwijl de beurskoers met 2,2% is gedaald. Deze berekeningen zijn exclusief de kapitaaluitkeringen die hebben plaatsgevonden. In totaal is er sinds de aanvang van het fonds tot 30 juni 2017 voor EUR 162,85 per participatie uitgekeerd. Sinds de aanvang van het fonds bedraagt het gemiddeld rendement op basis van zowel intrinsieke waarde als beurskoers 4,5% op jaarbasis (inclusief kapitaaluitkering).

Beleggingsbeleid

Per 30 juni 2017 bestond de portefeuille van Robeco Private Equity voor 26,9% uit één beursgenoteerd private-equityfonds, voor 52,3% uit niet-beursgenoteerde private-equityfondsen (via een deelneming in Robeco Global Private Equity C.V.) en voor 20,8% uit liquide middelen en overige vorderingen minus kortlopende schulden.

Genoteerde beleggingen

De beheerder heeft in januari 2015 besloten de portefeuille met beursgenoteerde beleggingen volledig af te bouwen. In het eerste kwartaal van 2015 zijn alle beursgenoteerde posities in de portefeuille verkocht met uitzondering van de positie in Partners Group Global Opportunities Fund. Dit fonds heeft een beperkte liquiditeit waardoor de afbouw trager verloopt. Per 30 juni 2017 had deze positie een waarde van EUR 209.279 en bedroeg circa 26,9% van het fondsvermogen.

Participatie	Waarde (EUR)
Partners Group Global Opportunities Fund	209.279

Niet-genoteerde beleggingen

Via een commitment aan Robeco Global Private Equity C.V. heeft Robeco Private Equity toegang tot beleggingen in niet-beursgenoteerde private-equityfondsen. Het commitmentprogramma van Robeco Global Private Equity C.V. werd reeds in 2005 afgerond. In totaal heeft Robeco Global Private Equity C.V. commitments, ofwel stortingsverplichtingen, afgegeven aan 38 private-equityfondsen: 31 primaries en 7 secondaries. In totaal zijn 11 fondsen inmiddels geliquideerd en afgesloten. Per juni 2017 had het fonds zodoende resterende belangen in 27 onderliggende private-equityfondsen. De portefeuille is goed gespreid over de verschillende regio's, sectoren, tijd en over de verschillende stadia van ontwikkeling. De totale waarde van de belegging in Robeco Global Private Equity C.V., inclusief uitgekeerde gelden, bedraagt 2,77 maal de kostprijs van de beleggingen.

De fondstermijn van Robeco Global Private Equity C.V. eindigt op 24 december 2017. In dit kader wordt een afwikkeling van de portefeuille van Robeco Global Private Equity C.V. en tevens van het fonds Robeco Private Equity nader bekeken. Op dit moment is de beheerder in gesprek met een potentiële koper voor een onderhandse ('secundaire') verkoop van de belangen in de resterende 27 private-equityfondsen, met het doel de belangen zoveel mogelijk af te bouwen binnen de looptijd van het fonds Robeco Private Equity. De prijs waartegen een dergelijke transactie zal plaatsvinden, ligt mogelijk onder de huidige waardering en kan derhalve een negatieve invloed hebben op de intrinsieke waarde van Robeco Private Equity.

Overzicht resterende portefeuille Robeco Global Private Equity C.V.

Primary fondsen	Regio	Segment	Vintage jaar
3i Europartners IV	Europa	Mid-Market	2003
Accent Equity 2003	Europa	Mid-Market	2003
Advent Global private Equity V-C	Europa	Mid-Market, LBO	2005
Apax Europe V-A	Europa	Venture Capital, Mid-Market, LBO	2001
Atlas Ventures VI	USA, Europa	Venture Capital	2000
Capital International Private Equity Fund IV	Opkomende markten	Mid-Market	2004
Charterhouse Capital Partners VII	Europa	LBO	2003
Crimson @ Velocity Fund	USA, Opkomende markten	Venture Capital	2000
Equistone European Private Equity Fund II 'E' 1	Europa	Mid-Market	2005
EQT IV	Europa	LBO	2004
Exponent Private Equity Partners	Europa	Mid-Market	2004
Forward Ventures V	USA	Venture Capital	2004
Friedman Fleischer & Lowe Capital Partners II, L.P.	USA	Mid-Market, LBO	2004
FS Equity Partners V	USA	Mid-Market, LBO	2004
Green Equity Investors IV	USA	Mid-Market, LBO	2003
Institutional Venture Partners XI	USA	Venture Capital	2005
J.P. Morgan Partners Global Investors (Cayman)	Wereldwijd	Venture Capital, Mid-Market, LBO	2001
Kelso Investment Associates VII	USA	Mid-Market, LBO	2004
Lindsay Goldberg & Bessemer	USA, Europa	LBO	2002
Nordic Capital V	Europa	Mid-Market	2003
PAI Europe IV-B	Europa	Mid-Market, LBO	2005
Permira Europe III	Europa	Mid-Market, LBO	2004
SPC Partners III	USA	Mid-Market	2003
TA Atlantic & Pacific V	USA, Europa	Venture Capital, Mid-Market	2005
Wellsping Capital Partners III	USA	Mid-Market	2002
Secondary fondsen			
RGS Capital (1 resterend belang in een secondary fonds)	USA	Mid-Market	2000
Warburg Pincus International Partners	Wereldwijd	Mid-Market, LBO	2000

¹De naam Barclays Private Equity is gewijzigd in Equistone Partners als gevolg van de afsplitsing van Barclays bank.

Kapitaaluitkering

De portefeuille van Robeco Private Equity bestaat – naast liquide middelen – uit een positie in niet-beursgenoteerde beleggingen via een belegging in Robeco Global Private Equity C.V. en uit één positie in een beursgenoteerde private-equitybelegging. Voor beide typen beleggingen geldt dat deze aan het einde van de looptijd van het fonds volledig afgebouwd dienen te zijn (na verlenging tot uiterlijk ultimo 2017). De opbrengsten zullen uitgekeerd worden aan de participanten in Robeco Private Equity.

In een eerder stadium is reeds besloten om distributies die voortvloeien uit Robeco Global Private Equity C.V. in beginsel één op één uit te keren aan participanten. Het is in dit kader belangrijk op te merken dat de beheerder geen invloed heeft op de timing noch de omvang van de distributies die voortvloeien uit Robeco Global Private Equity C.V. De hoogte van het bedrag van eventuele toekomstige uitkeringen zal daarom flexibel van aard zijn.

Er zal ten aanzien van toekomstige uitkeringen telkens worden beoordeeld of deze al dan niet dienen te worden gekwalificeerd als uitbetaling van dividend.

Verloopoverzicht kapitaaluitkering

Bekendmaking	Ex-datum	Betaalbaarstelling	Bedrag per participatie (EUR)	Type
10 april 2008	22 april 2008	25 april 2008	13,90	Onbelaste kapitaaluitkering
20 augustus 2010	30 augustus 2010	6 september 2010	4,70	Onbelaste kapitaaluitkering
4 april 2011	11 april 2011	18 april 2011	6,50	Onbelaste kapitaaluitkering
3 oktober 2011	10 oktober 2011	17 oktober 2011	7,50	Onbelaste kapitaaluitkering
25 april 2012	2 mei 2012	8 mei 2012	4,50	Onbelaste kapitaaluitkering
5 november 2012	7 november 2012	15 november 2012	9,00	Onbelaste kapitaaluitkering
18 maart 2013	20 maart 2013	28 maart 2013	43,50	Onbelaste kapitaaluitkering
18 maart 2013	20 maart 2013	28 maart 2013	1,50	Belaste kapitaaluitkering (dividend)
14 oktober 2013	16 oktober 2013	25 oktober 2013	5,15	Belaste kapitaaluitkering (dividend)
14 oktober 2013	16 oktober 2013	25 oktober 2013	0,85	Onbelaste kapitaaluitkering
1 mei 2014	17 juni 2014	25 juni 2014	1,00	Belaste kapitaaluitkering (slotdividend 2013)
4 juli 2014	8 juli 2014	18 juli 2014	17,80	Onbelaste kapitaaluitkering
4 juli 2014	8 juli 2014	18 juli 2014	7,20	Belaste kapitaaluitkering (dividend)
15 december 2014	18 december 2014	24 december 2014	9,25	Onbelaste kapitaaluitkering
23 februari 2015	26 februari 2015	6 maart 2015	19,00	Belaste kapitaaluitkering (interim-dividend)
18 januari 2016	20 januari 2016	29 januari 2016	4,25	Belaste kapitaaluitkering (interim-dividend)
4 november 2016	8 november 2016	14 november 2016	7,25	Belaste kapitaaluitkering (interim-dividend)
Totaal uitgekeerd			162,85	

Financiële instrumenten

Het fonds kan gebruik maken van financiële instrumenten. De hiermee samenhangende risico's zijn nader omschreven in de jaarrekening.

Valutabeleid

Het fonds luidt in euro's. Doordat wereldwijd wordt belegd en onderliggende beleggingen mede in andere valuta's luiden, is het fonds onderhevig aan valutaschommelingen. Deze valutaschommelingen worden in beginsel niet afgedekt; er wordt een passief valutabeleid gevoerd.

Vooruitzichten

Zowel voor het fonds Robeco Private Equity als voor Robeco Global Private Equity C.V. geldt dat de initiële termijn inclusief de maximale verlengingsperiode eindigt in december 2017. De beheerder beoogt het fonds uiterlijk op de einddatum volledig te hebben geliquideerd en onderzoekt verschillende scenario's teneinde een optimale uitkomst te realiseren. Op dit moment is de beheerder in gesprek met een potentiële koper voor een onderhandse ('secundaire') verkoop van de resterende belangen in de onderliggende fondsen. De prijs waartegen een dergelijke transactie zal plaatsvinden, ligt mogelijk onder de huidige waardering en kan derhalve een negatieve invloed hebben op de intrinsieke waarde van Robeco Private Equity.

Sustainability investing

Geïntegreerde aanpak

Robeco maakt gebruik van een holistische benadering om duurzaamheid te integreren in beleggingsbeslissingen. Duurzaamheid is op de lange termijn een belangrijke factor voor verandering in markten, landen en bedrijven, die dan weer van invloed kan zijn op de toekomstige performance. Vanuit beleggersperspectief zijn wij ervan overtuigd dat het meewegen van materiële duurzaamheidsfactoren het beleggingsproces versterkt en leidt tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen. Daarom is de integratie van deze factoren in onze beleggingsstrategieën goed ingebed in de organisatie. Onze portefeuillemanagers en analisten werken nauw samen met de engagementspecialisten van het Active Ownership-team en het Sustainability Investing Research-team van RobecoSAM. We baseren ons oordeel over de duurzaamheid van de bedrijven en landen waarin we beleggen op een combinatie van eigen duurzaamheidsonderzoek en research van toonaangevende onderzoeksbureaus, zoals RobecoSAM, Sustainalytics, RepRisk en Glass Lewis. De kwaliteit van ons onderzoek wordt verder verhoogd door de inzichten die we opdoen tijdens onze actieve dialoog met bedrijven en landen over hun duurzaamheidsprestaties.

Stewardshipbeleid

Stewardship gaat over de wijze waarop een belegger verantwoordelijkheid neemt voor het gegeven dat hij eigenaar is van bedrijven waar hij in belegt. Het vervullen van onze verantwoordelijkheden op het gebied van stewardship is een integraal onderdeel van Robeco's benadering voor sustainability investing. Robeco heeft een stewardshipbeleid en is een ondertekenaar van verschillende stewardshipcodes, waaronder de Britse Stewardship Code en de Japanse Stewardship Code. We voeren deze activiteiten uit binnen de organisatie zelf, dus we besteden ze niet uit. Het uitoefenen van stemrecht en de engagement met bedrijven zijn belangrijke aspecten van onze stewardshipbenadering.

Principles for Responsible Investment (PRI)

De focus van Robeco op sustainability investing wordt benadrukt door de commitment aan de Principles for Responsible Investment (PRI) van de Verenigde Naties. Robeco heeft al drie jaar op rij de hoogste PRI-score gekregen, wat bevestigt dat het bedrijf vooroploopt met sustainability investing.

Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen

Op 25 september 2015 heeft de Algemene Vergadering van de Verenigde Naties officieel de universele, geïntegreerde en revolutionaire 2030 Agenda for Sustainable Development aangenomen, samen met 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (Sustainable Development Goals; SDG's). Deze SDG's borduren voort op het succes van de Millenniumdoelstellingen en zijn gericht op verschillende maatschappelijke behoeften, zoals onderwijs, gezondheid, sociale bescherming en werkgelegenheid, maar ook op het aanpakken van klimaatverandering en op milieubescherming. Als een ondertekenaar van de Nederlandse SDG Investing Agenda zet Robeco zich in om een bijdrage te leveren aan de SDG's, omdat we deze zien als katalysatoren voor positieve verandering. Bovendien is Robeco betrokken bij verschillende initiatieven die onderzoeken hoe de beleggingswereld een bijdrage kan leveren aan de realisatie van de SDG's.

De fondsen van Robeco hebben sustainability investing geïntegreerd met minimale beperkingen aan het beleggingsuniversum en passen de volgende effectieve maatregelen toe:

- uitoefenen van stemrecht
- engagement
- uitsluiting
- integratie van ESG-factoren¹ in de beleggingsprocessen

Uitoefening stemrechten

Het vermogen van Robeco Private Equity was in de eerste helft van 2017 grotendeels in Private Equity fondsen belegd. Voor de participatie in niet-beursgenoteerde investeringen werden in de eerste helft van 2017 geen zaken aan de stille vennoten voorgelegd ter stemming. Voor de beursgenoteerde private-equityinvesteringen waarin belegd was, zag de beheerder geen aanleiding om te stemmen op zaken voorgelegd ter stemming op aandeelhoudersvergaderingen.

Engagement

Robeco maakt actief gebruik van zijn aandeelhoudersrechten om namens onze klanten op een constructieve manier in dialoog te gaan met bedrijven. We zijn ervan overtuigd dat een betere duurzaamheid van bedrijven kan leiden tot een beter

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

risico-rendementsprofiel van onze beleggingen. Robeco probeert het gedrag van bedrijven op het gebied van ESG-kwesties te verbeteren om zo de performance van het bedrijf op de lange termijn te verbeteren en daarmee uiteindelijk ook de kwaliteit van de beleggingen van onze klanten.

Robeco gaat een actieve dialoog aan met bedrijven over goede corporate governance en een maatschappelijk verantwoord ondernemingsbeleid. Wij denken dat dit op de langere termijn de aandeelhouderswaarde voor beleggers vergroot. We maken gebruik van een geïntegreerde benadering, waarbij de expertise van onze beleggingsanalisten, onze onderzoeksanalisten voor sustainability investing en onze engagementspecialisten met elkaar worden gecombineerd. Door financieel materiële informatie als basis te nemen voor onze dialogen proberen we waarde toe te voegen en het risico-rendementsprofiel van het bedrijf te verbeteren. Zo kunnen we waarde genereren voor zowel de beleggers als het bedrijf.

Robeco gaat ook de dialoog aan met bedrijven die het UN Global Compact schenden. Het UN Global Compact heeft universele principes opgesteld waar organisaties zich aan moeten houden. Deze algemene principes zijn gericht op het respecteren van mensenrechten, goede arbeidsomstandigheden, het tegengaan van corruptie en aandacht voor het milieu. Robeco gaat in dialoog met een bedrijf als dat bedrijf structureel één of meerdere van deze principes schendt. Als na drie jaar van dialoog onvoldoende voortgang is geboekt in het opheffen of beperken van de schending, kan Robeco besluiten het bedrijf uit te sluiten van het beleggingsuniversum. Gezien de aard van de beleggingen is engagement bij het fonds niet aan de orde.

Uitsluiting

Het uitsluitingsbeleid van Robeco is gebaseerd op drie belangrijke criteria. Ten eerste sluit het bedrijven uit die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of van essentiële onderdelen voor dergelijke wapens. Dit geldt ook voor bedrijven die inkomsten genereren uit de verkoop of het transport van dit soort wapens. We baseren ons beleid om niet te beleggen in zulke bedrijven op een wet in Nederland over beleggingen in clustermunitebedrijven die van kracht is sinds 1 januari 2013. Ten tweede is er een beleid voor het uitsluiten van landen. Robeco beschouwt een land dat systematisch de mensenrechten van zijn burgers schendt als controversieel. Deze uitsluitingen hebben betrekking op beleggingsgerelateerde sancties die zijn opgelegd door de VN, de VS of de EU. Ten derde kan ook een niet-succesvolle dialoog er op termijn toe leiden dat een bedrijf wordt uitgesloten van het beleggingsuniversum. In zulke gevallen moet de dialoog met een bedrijf gericht zijn op ernstige en systematische schendingen van alom geaccepteerde internationale richtlijnen voor goede corporate governance. Robeco richt zich hierbij voornamelijk op het UN Global Compact. De eindverantwoordelijkheid voor het uitsluiten van bedrijven en landen ligt bij de Executive Committees van RIAM en RobecoSAM. Gezien de aard van de beleggingen zijn uitsluitingen bij het fonds niet aan de orde.

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

Het commitmentprogramma via Robeco Global Private Equity C.V. in niet-beursgenoteerde private-equityfondsen was reeds in 2005 afgerond. De integratie van ESG factoren in het beleggingsproces is derhalve op dit deel van de portefeuille niet meer van toepassing. Voor de portefeuille met beursgenoteerde private-equityfondsen besteden wij bij de selectie en monitoring aandacht aan de ESG factoren. Voorts brengen wij indien nodig, de onderwerpen ter sprake in onze dialoog met de fondsen.

Rotterdam, 30 augustus 2017

De beheerder

Halfjaarcijfers

Balans

EUR x duizend

		30/06/2017	31/12/2016
ACTIVA			
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Participatie in Robeco Global Private Equity C.V.	1	407	439
Aandelen		209	251
Som der beleggingen		616	690
Vorderingen	2	37	2
Overige activa			
Liquide middelen	3	143	147
PASSIVA			
Kortlopende schulden	4	18	12
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		162	137
Fondsvermogen	5	778	827
Samenstelling van het fondsvermogen	5,6		
Participantenkapitaal	5	-3.595	-3.595
Algemene reserve	5	4.065	4.068
Herwaarderingsreserve	5	357	386
Onverdeeld resultaat	5	-49	-32
		778	827

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

Winst-en-verliesrekening

EUR x duizend		01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2016
Opbrengsten			
Dividenden	8	35	49
Ongerealiseerde winsten		0	0
Ongerealiseerde verliezen		-74	-69
Gerealiseerde winsten		0	0
Gerealiseerde verliezen		0	-1
Overige inkomsten		1	0
		-38	-21
Uitgaven			
Beheerkosten	9	5	10
Overige kosten	10	6	7
		11	17
Nettoresultaat		-49	-38

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend		01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-4	846
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		0	-682
Nettokasstroom		-4	164
Koers-en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		0	-1
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen*	3	-4	163

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

Toelichtingen

Algemeen

Het halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft"). Het boekjaar van het fonds is gelijk aan het kalenderjaar.

Looptijd van het fonds

Robeco Private Equity heeft een beperkte looptijd van twaalf jaren, gerekend vanaf het tijdstip van finale sluiting van Robeco Global Private Equity C.V. d.d. 24 december 2002. Deze looptijd kan ter uitsluitende beoordeling van de beheerder met maximaal drie perioden van één jaar worden verlengd, teneinde de verkoop van de beleggingen van het fonds te kunnen afwikkelen. Op 6 april 2016 is besloten de looptijd van Robeco Global Private Equity C.V. met een periode van één jaar te verlengen tot 24 december 2017. Dientengevolge heeft de beheerder op 14 april 2016 besloten de looptijd van het fonds Robeco Private Equity eveneens met één jaar te verlengen tot 24 december 2017.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

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

Risico's financiële instrumenten

Beleggingsrisico

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. De intrinsieke waarde van het fonds is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan zowel stijgen als dalen. Participanten 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, concentratierisico en valutarisico. Marktrisico's worden begrensd door middel van limieten op kwantitatieve risicomatstaven zoals tracking-error, volatiliteit of value-at-risk. Indirect worden hierdoor ook de onderliggende risicotypes (prijsrisico, valutarisico en concentratierisico) begrensd.

Prijsrisico

De intrinsieke waarde van het fonds is gevoelig voor marktbevingen. Daarnaast dienen beleggers zich bewust te zijn van de mogelijkheid dat de waarde van beleggingen kan variëren als gevolg van wijziging in politieke, economische of marktstandigheden, alsmede door een veranderde individuele bedrijfssituatie. De gehele portefeuille is blootgesteld aan prijsrisico. De mate van prijsrisico dat het fonds loopt is onder meer afhankelijk van de verhandelbaarheid van de private equity fondsen waarin wordt belegd. De twee beleggingen van het fonds zijn illiquide, waardoor de prijsvorming complex is. Op grond van zijn beleggingsbeleid kan het fonds beleggen in private equity fondsen die al dan niet beursgenoteerd zijn. De verdeling tussen beursgenoteerde en niet beursgenoteerde belegging is in onderstaande tabel weergegeven. Ook is in onderstaande tabel weergegeven welk deel van het vermogen niet belegd was op balansdatum en dus niet blootgesteld is aan prijsrisico.

Verdeling naar beleggingscategorieën

Naar beleggingscategorie	30/06/2017	30/06/2017	31/12/2016
	EUR x duizend	in %	in %
Niet-genoteerde private equity fondsen	407	52,3	53,1
Genoteerde private equity Fondsen	209	26,9	30,4
Overige activa en passiva	162	20,8	16,6
Totaal	778	100,0	100,0

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 worden niet afgedekt. Per balansdatum bestaan geen posities in valutatermijncontracten. In onderstaande tabel is de blootstelling aan de verschillende valuta's weergegeven inclusief liquide middelen, vorderingen en schulden. Nadere informatie over het valutabeleid is te vinden op pagina 7. Hierbij is rekening gehouden met de beleggingen in Robeco Global Private Equity CV.

Valuta-exposure	30/06/2017	30/06/2017	31/12/2016
	EUR x duizend	in %	in %
Amerikaanse dollar	409	52,6	53,3
Euro	364	46,8	46,0
Britse pond	4	0,5	0,6
Canadese dollar	1	0,1	0,1
Totaal	778	100,0	100,0

Concentratierisico

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

Tegenpartijrisico

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

Tegenpartijrisico	30/06/2017		31/12/2016	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Vorderingen	37	4,8	2	0,2
Liquide middelen	143	18,4	147	17,8
Totaal	180	23,2	149	18,0

Bij de berekening van het maximale kredietrisico is geen rekening gehouden met eventuele ontvangen onderpanden. Tegenpartijrisico's worden begrensd door middel van limieten op de blootstelling per tegenpartij uitgedrukt als percentage van het fondsvermogen. In volgende tabel zijn de tegenpartijen opgenomen met een blootstelling van meer dan 5% van het eigen vermogen.

Tegenpartijrisico	30/06/2017		31/12/2016	
Tegenpartij	Totale blootstelling in EUR x duizend	In % van het vermogen	Totale blootstelling in EUR x duizend	In % van het vermogen
Citibank London	143	17,4		

¹ Voor het vaststellen van de rating van een belegging wordt de benchmarksystematiek gevolgd. Dat wil zeggen: in geval van drie ratings telt de middelste, in geval van twee ratings de laagste van de twee. De ratings moeten zijn toegekend door S&P, Moody's of Fitch.

Liquiditeitsrisico

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

Uittredingsrisico

Door het closed end karakter van het fonds is er geen sprake uittredingsrisico.

Liquiditeitsrisico van financiële instrumenten

De hoogte van feitelijke aan- en verkoopkoersen van financiële instrumenten waarin het fonds belegt, is mede afhankelijk van de liquiditeit van de betreffende financiële instrumenten. Beide beleggingen van het fonds zijn illiquide. Om deze reden is er geen zekerheid dat de beleggingen op korte termijn tegen een redelijke prijs kunnen worden verkocht. Daarnaast kunnen er juridische restricties bestaan die de verkoop van de beleggingen bemoeilijkt.

Risico beleggen in andere beleggingsinstellingen

Bij beleggen in andere beleggingsinstellingen wordt het fonds mede afhankelijk van de kwaliteit van dienstverlening en het risicoprofiel van de beleggingsinstellingen waarin het fonds belegt. Dit risico wordt beperkt door zorgvuldige selectie van de beleggingsinstellingen waarin het fonds zal beleggen. Het fonds belegt onder andere in Robeco Global Private Equity CV.

Beheerder

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

Bewaarder

Citibank Europe plc is aangewezen als bewaarder van het fonds in de zin van artikel 4:56 lid 1 Wft. De bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het fonds voor zover vereist onder en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. De beheerder en Citibank Europe plc hebben een overeenkomst inzake bewaring gesloten.

Aansprakelijkheid van de bewaarder

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

Gelieerde partijen

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

Toelichting op de balans

1 Participatie in Robeco Global Private Equity C.V. en aandelen

De intrinsieke waarde van de kapitaalrekening van Robeco Private Equity bedroeg per 30 juni 2017 USD 464.403 tegenover USD 462.743 per 31 december 2016. Het belang van Robeco Private Equity in Robeco Global Private Equity C.V. per 30 juni 2017 bedraagt op basis van de commitments 8,7% en op basis van de intrinsieke waarde 3,9% (per 31 december 2016 8,7% respectievelijk 3,9%).

2 Aandelen

De aandelen zijn hieronder gespecificeerd.

Aandelenoverzicht	
EUR x duizend	30/06/2017
Naam	
Partners Group Global Opportunities Fund	209.279
Totaal	209.279

Transactiekosten

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

Transactiekosten		
EUR x duizend	01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2016
Transactiesoort		
Aandelen	0	2

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

De door brokers in rekening gebrachte kosten kunnen uitsluitend de uitvoering van een order betreffen maar kunnen daarnaast ook betrekking hebben op door brokers geleverd onderzoek. RIAM betaalt uitsluitend voor onderzoek als dit onderzoek leidt tot verbetering van de beleggingsbeslissingen binnen RIAM. De kosten voor onderzoek kunnen door het fonds worden betaald via full service fees of via commission sharing agreements (CSA).

Gedurende de verslagperiode zijn geen onderzoekskosten door het fonds betaald.

3 Overige vorderingen

Dit betreft vorderingen uit hoofde van gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden, terug te vorderen bronbelasting en transitorische posten.

4 Liquide middelen

Dit betreft de direct opeisbare banktegoeden en eventuele callgelden.

5 Overige schulden

Dit betreft te betalen kosten, transitorische posten en te betalen management fee.

6 Fondsvermogen

Samenstelling en verloop participantenvermogen		
EUR x duizend	01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2016
Participantenkapitaal		
Stand begin periode	-3.595	-3.595
Stand einde periode	-3.595	-3.595
Overige reserves		

Samenstelling en verloop participantenvermogen		
EUR x duizend	01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2016
Stand begin periode	4.042	4.665
Winstsaldo voorgaand boekjaar	-32	-527
Toevoeging herwaarderingsreserve	0	577
Vrijval herwaarderingsreserve	55	0
Stand einde periode	4.065	4.715
Herwaarderingsreserve		
Stand begin periode	412	1.479
Toevoeging	0	-577
Vrijval	-55	0
Stand einde periode	357	902
Onverdeeld resultaat		
Dividenduitkeringen	0	-682
Toevoeging overige reserves	32	527
Nettoresultaat	-49	-38
Stand einde periode	-49	-38
Stand einde periode	778	1.984

7 Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie			
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015
Fondsvermogen in EUR x duizend	778	1.984	2.835
Aantal uitstaande participaties	160.458	160.458	160.458
Intrinsieke waarde per participatie in EUR x 1	4,85	12,36	17,67

8 Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

Met betrekking tot Robeco Global Private Equity C.V. is er per 30 juni 2017 nog een stortingsverplichting van USD 4.605 duizend.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Opbrengsten

9 Dividenden

Dit betreft ontvangen netto dividenden en terug te vorderen dividendbelasting.

Opbrengst beleggingen		
	30/06/2017	30/06/2016
Ontvangen netto dividenden	35	49
Totaal	35	49

Kosten

10 Beheerkosten en performance fee

De beheerkosten betreffen de door Robeco Institutional Asset Management B.V. berekende beheervergoeding van 1% 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 een 13-maands voortschrijdend gemiddelde. Naast de 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 'hoogwaterpeil'. Voor de beurskoers die voor de performance fee berekening wordt gehanteerd, wordt uitgegaan van het gemiddelde van de slotkoersen op de effectenbeurs gedurende de laatste twintig beursdagen. De performance fee bedraagt 10% van het door het fonds behaalde rendement boven het hoogwaterpeil.

De performance fee is opeisbaar en betaalbaar vanaf de eerste beursdag van het nieuwe boekjaar. Gedurende het boekjaar wordt deze vergoeding, indien van toepassing, al voorcalculatorisch ten laste van de intrinsieke waarde van het fonds gebracht. De voor (dividend)uitkeringen gecorrigeerde gemiddelde beurskoers, welke EUR 167,28 bedroeg, was lager dan het 'hoogwaterpeil' per balansdatum van EUR 167,57. In de verslagperiode is daarom geen performance fee opgebouwd.

11 Overige kosten

Dit betreft:

Overige kosten		
	30/06/2017	30/06/2016
Kosten plaatsingen en opnamen eigen participaties	2	2
Kosten externe accountant	4	5
Totaal	6	7

12 Lopende kosten

Lopende kosten		
In %	01/01/2016- 30/06/2017	01/01/2015- 30/06/2016
Kostensoort		
Beheerkosten	0,87	0,39
Overige kosten	0,68	0,30
Totaal	1,55	0,69

Het percentage van de lopende kosten is gebaseerd op het gemiddelde vermogen. Het gemiddeld vermogen is gebaseerd op basis van vijf waarnemingen. De lopende kosten omvatten alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van transacties in financiële instrumenten en interestkosten. Uit de in de lopende kosten begrepen beheerkosten worden alleen de kosten voor vermogensbeheer van het fonds, waaronder de administratie bekostigd. Alle overige kosten komen voor rekening van het fonds en zijn opgenomen onder de overige kosten. Deze kosten bestaan onder meer uit de kosten voor externe adviseurs, toezichhouders, kosten voor de externe accountant, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten, de kosten gerelateerd aan uitstaande participaties, bewaarloon, bankkosten en de kosten voor vergaderingen van participanten. Onder de overige kosten zijn eveneens opgenomen bankkosten en door derden in rekening gebracht bewaarloon voor bewaring van de

effectenportefeuille van het fonds. In de lopende kosten wordt rekening gehouden met de kosten van Robeco Global Private Equity C.V., voor zover die direct ten laste zijn gebracht van de deelneming van Robeco Private Equity. Niet inbegrepen zijn kosten die via de beleggingen van de C.V. indirect ten laste van het vermogen zijn gebracht. Dit betreft dus uitsluitend de operationele kosten van de C.V. zelf.

13 Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de verslagperiode 26% (over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2016 33%). 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 vermogen 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 participaties. De som van plaatsingen en opnamen eigen participaties wordt bepaald als het saldo van alle plaatsingen en opnamen in het fonds. Kasgelden en geldmarktbeleggingen met een oorspronkelijke looptijd korter dan één maand zijn in de berekening buiten beschouwing gelaten.

14 Transacties met gelieerde maatschappijen

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

Transacties met gelieerde maatschappijen

Gedeelte van het totaal volume in %	01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2016
Transactiesoort		
Participaties in Robeco Global Private Equity C.V.	100,0	100,0

De bedragen die de beheerder, RIAM, heeft ontvangen aan management en performance fee zijn separaat opgenomen in de winst- en verliesrekening.

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

Betaalde beheerkosten

In EUR x duizend	Tegenpartij	01/01- 30/06/2017	01/01- 30/06/2016
Beheerkosten	RIAM	5	10

15 Beloningsbeleid

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

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

Verantwoordelijkheid voor het beloningsbeleid

De raad van commissarissen ziet toe op de correcte toepassing van het beloningsbeleid, is verantwoordelijk voor de jaarlijkse evaluatie en belast met de goedkeuring van wijzigingen in het beloningsbeleid. De remuneratiecommissie van RIAM adviseert de raad van commissarissen bij deze taken, met betrokkenheid van de afdeling HR en de relevante interne controlefuncties. RIAM maakt bij de toepassing en evaluatie van het beloningsbeleid geregeld gebruik van verschillende externe adviseurs. De beloning van fondsmanagers bestaat uit een vaste component en een (mogelijke) variabele component.

Vaste beloning

De vaste beloning van elke medewerker is gebaseerd op zijn/haar functie en ervaring en past binnen de door RIAM gehanteerde salarisschalen, welke mede zijn afgeleid van benchmarks in de asset management sector. De vaste beloning is hierdoor marktconform en de medewerkers zijn niet afhankelijk van het al dan niet ontvangen van een variabele beloning.

Variabele beloning

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

De variabele beloning van de fondsmanager beweegt mee met de meerjarige performance van het fonds. De systematiek is gerelateerd aan de outperformance ten opzichte van jaarlijks vooraf gestelde risico-gecorrigeerde targets. De berekende outperformance over een periode van 1, 3 en 5 jaar wordt meegewogen bij de vaststelling van de variabele beloning. Voor de bepaling van variabele beloning zijn tevens van belang de mate waarin team- en individuele kwalitatieve en vooraf bepaalde doelstellingen behaald worden, evenals de mate waarin de Robeco corporate values worden nageleefd. Daarnaast wordt de bijdrage van de fondsmanager aan diverse organisatiedoelstellingen meegewogen. Indien deze prestatiegerelateerde variabele beloning (deels) boven het vastgestelde drempelbedrag is, wordt deze voor 40% uitgesteld betaald over een periode van tenminste 3 jaar. De uitgestelde delen worden geconverteerd naar fictieve "Robeco Groep" aandelen waarvan de waarde meebeweegt met de (toekomstige) bedrijfsresultaten.

Identified Staff

RIAM heeft een specifiek en meer strikt beloningsbeleid ten aanzien van medewerkers die een materiële impact kunnen hebben op het risicoprofiel van het fonds. Medewerkers die dit betreft worden gekwalificeerd als Identified Staff. RIAM heeft voor 2016 naast de directie 76 andere medewerkers geïdentificeerd als Identified Staff, waaronder alle senior portfolio managers, senior management en de hoofden van de control functions (HR, Compliance, Risk Management, Business Control, Internal Audit en Legal). Voor deze medewerkers geldt onder andere dat er extra risicoanalyses worden gedaan op de prestatiedoelstellingen die bepalend zijn voor de toekenning van de variabele beloning, zowel voorafgaand aan het prestatiejaar als achteraf bij de bepaling van de realisatie. Daarnaast wordt voor deze medewerkers de toegekende variabele beloning altijd voor 70% of meer uitgesteld betaald over een periode van 4 jaren en wordt 50% geconverteerd naar fictieve "Robeco Groep" aandelen, waarvan de waarde meebeweegt met de (toekomstige) bedrijfsresultaten.

Risicobeheersing

RIAM heeft aanvullende risicobeheersmaatregelen geïntroduceerd met betrekking tot de variabele beloning. Zo heeft RIAM voor alle medewerkers de mogelijkheid om de toegekende variabele beloning terug te vorderen (zgn. claw-back) wanneer deze gebaseerd is op verkeerde aannames, frauduleus handelen, ernstig ongewenst gedrag, taakverwaarlozing of gedrag dat heeft geleid tot aanzienlijke verliesposten voor RIAM. Ten aanzien van Identified Staff wordt voorts na de toekenning maar voorafgaande aan de daadwerkelijke uitbetaling van de uitgestelde delen een extra analyse gedaan of nieuwe informatie aanleiding geeft om de eerder toegekende variabele beloningsbedragen naar beneden bij te stellen (zgn. malusregeling). De malus kan worden toegepast vanwege (i) wangedrag of ernstig onjuist handelen (ii) een aanzienlijke verslechtering van de financiële resultaten van RIAM die niet voorzien was ten tijde van de toekenning van de beloning (iii) een serieuze aantasting van het risicobeheersingssysteem, leidend tot gewijzigde omstandigheden ten opzichte van de toekenning van de variabele beloning of (iv) fraude gepleegd door de betreffende medewerker.

Jaarlijkse evaluatie

In 2016 is het beloningsbeleid van RIAM en de toepassing ervan geëvalueerd onder verantwoordelijkheid van de raad van commissarissen, geadviseerd door de remuneratiecommissie. Daarbij is in bijzonder aandacht geschonken aan de nieuwe ESMA richtsnoeren voor goed beloningsbeleid onder de ICBE richtlijn. Dit heeft tot enkele wijzigingen geleid in het beloningsbeleid die niet materieel van aard zijn.

Aanvullende informatie Robeco Global Private Equity C.V.

Algemeen

Robeco Global Private Equity CV staat niet onder toezicht. De jaarrekening is verkrijgbaar op het adres van de vennootschap.

Samenstelling beleggingen per 31 december 2016 en 30 juni 2017

Investee Funds	30/06/2017	31/12/2016
USD x duizend		
3i Europartners IVa, L.P.	50	45
Accent Equity 2003, L.P.	81	348
Advent Global Private Equity V-C, L.P.	80	90
APAX Europe V - A, L.P.	51	47
Atlas Ventures VI, L.P.	2.829	3.098
Capital International Private Equity Fund IV, L.P.	22	124
Charterhouse Capital Partners VII, L.P.	7	7
Crimson @ Velocity Fund, L.P.	867	974
EQT IV, L.P.	3	3
Equistone Partners Europe Fund II E, L.P.	55	49
Exponent Private Equity Partners, L.P.	23	38
Forward Ventures V, L.P.	563	510
Friedman Fleischer & Lowe Capital Partners II, L.P.	1.562	1.460
FS Equity Partners V, L.P.	549	675
Green Equity Investors IV, L.P.	523	524
Institutional Venture Partners XI, L.P.	193	164
J.P. Morgan Partners Global Investors (Cayman), L.P.	67	68
Kelso Investment Associates VII, L.P.	217	223
Lindsay Goldberg & Bessemer, L.P.	4	179
Nordic Capital V, L.P.	175	165
PAI Europe IV-B	138	125
Permira Europe III, L.P.	115	127
SPC Partners III, L.P.	156	156
TA Atlantic & Pacific V, L.P.	112	224
Warburg Pincus International Partners, L.P.	776	1.275
Wellspring Capital Partners III, L.P.	11	11
	9.229	10.709

Eigen vermogen

Intrinsieke waarde Commanditaire Vennootschap

De intrinsieke waarde van de commanditaire vennootschap per 30 juni 2017 is USD 11.827.861 (per 31 december 2016 USD 11.871.329). De deelnemers in Robeco Global Private Equity C.V. hebben individuele kapitaalrekeningen en geld. De intrinsieke waarde van de kapitaalrekening van Robeco Private Equity bedroeg per 30 juni 2017 USD 464.403 (per 31 december 2016 USD 462.743).

Kostenstructuur Commanditaire Vennootschap

Kosten van beleggingen en overige kosten

De beherend vennoot brengt een management fee in rekening aan de deelnemers in Robeco Global Private Equity C.V. Deze fee wordt overeenkomstig het fee-schema over de deelnemers verdeeld. Er wordt geen management fee in rekening gebracht aan de medewerkers van Robeco Alternative Investments en aan Robeco Private Equity. Alle eventuele overige kosten van Robeco Global Private Equity C.V., onder meer bestaande uit de kosten verbonden aan het doen van beleggingen, de externe accountant, publicaties, drukkosten, alsmede eventuele lasten ter zake van lokale belastingen en rechten, komen voor rekening van Robeco Global Private Equity C.V. Deze lasten strekken in mindering op het fondsvermogen, naar rato van het door het fonds via Robeco Global Private Equity C.V. geïnvesteerde vermogen.

Valutakoersen

EUR 1	30/06/2017	31/12/2016
CAD	1,4813	1,4145
GBP	0,8781	0,8536
USD	1,1406	1,0548

Rotterdam, 30 augustus 2017

De beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Overige gegevens

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2017 en op 30 juni 2017 hadden de beleidsbepalers van de beheerder van het fonds de in navolgende tabel vermelde totale persoonlijke belangen bij beleggingen van het fonds.

Belangen van bestuurders		
Op 1 januari 2017	Omschrijving	Aantal
Robeco Global Private Equity C.V.	Bestuurszetels	5*
Op 30 juni 2017	Omschrijving	Aantal
Robeco Global Private Equity C.V.	Bestuurszetels	7*

* Bestuurszetels bij Robeco Institutional Asset Management B.V., de beherend venoot van Robeco Global Private Equity C.V.

Verklaring getrouw beeld

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

- de financiële cijfers in dit halfjaarbericht een getrouw beeld geven van de activa, de passiva en de financiële positie per 30 juni 2017 en het resultaat van Robeco Private Equity over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017;
- het halfjaarbericht geeft een getrouw beeld van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende de eerste helft van het boekjaar 2017 van Robeco Private Equity en de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in dit halfjaarbericht zijn opgenomen en de te verwachten gang van zaken.

Accountant

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.